

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

# **PENERAPAN PRINSIP SYARIAH PADA PRAKTIK PERDAGANGAN SAHAM MELALUI SHARIA ONLINE TRADING SYSTEM**

**(Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)**

## **SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Hukum  
(SH) Pada Jurusan Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



Oleh:

**MUHAMMAD HARZIAN**  
**NIM. 11622101853**

**PROGRAM S1**

**PROGRAM STUDI HUKUM EKONOMI SYARI'AH**

**FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM**

**RIAU-PEKANBARU**

**1442 H/2021 M**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## PENGESAHAN PEMBIMBING

**Dr. H. Suhayib, M.Ag**

Dosen Fakultas Syariah dan Hukum

Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

Pekanbaru, 08 April 2021

No : Nota Dinas

Lamp : -

Hal : Pengajuan Skripsi

Sdr. MUHAMMAD HARZIAN

*Assalamu'alaikum. Wr. Wb*

Setelah membaca, memberikan petunjuk dan mengarahkan serta perbaikan seperlunya, maka selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara MUHAMMAD HARZIAN, yang berjudul ***"PENERAPAN PRINSIP SYARIAH PADA PRAKTIK PERDAGANGAN SAHAM MELALUI SHARIA ONLINE TRADING SYSTEM (Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)"*** dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Harapan kami semoga dalam waktu dekat saudara yang tersebut diatas dapat dipanggil untuk diujikan dalam sidang munaqasyah di Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Demikian harapan kami, atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Pembimbing

**Dr. H. Suhayib, M.Ag**

**NIP: 19631231 199203 1 037**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System (Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)**, yang ditulis oleh :

Nama : Muhammad Harzian  
 NIM : 11622101853  
 Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada :

Hari / Tanggal : Rabu, 23 Juni 2021  
 Waktu : 08.00 WIB  
 Tempat : Dalakukan secara daring

Telah di perbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 23 Juni 2021 M  
**TIM PENGUJI MUNAQASYAH**

Ketua  
**Dr. Drs. H. Hajar, M.Ag**

Sekretaris  
**Dra. Nurlaili, M.Si**


Penguji I  
**Rahman Alwi, M.Ag**

Penguji II  
**Drs. Zainal Arifin, MA**

  
 .....  
  
 .....  
  
 .....  
  
 .....

Mengetahui :  
 Dekan Fakultas Syariah dan Hukum



  
**Dr.Drs.H. Hajar, M.Ag**  
 NIP. 19580712 196803 1 005



## ABSTRAK

**Muhammad Harzian (2021): Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System (Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)**

Isu kesyariahan dalam pelaksanaan perdagangan melalui Sharia Online Trading System yang disediakan Phintraco Sekuritas menjadi bahan kajian yang menarik untuk dibahas. Karena, dalam aktivitas perdagangan saham sehari-hari harga saham mengalami fluktuasi. Baik berupa kenaikan maupun penurunan harga yang disebabkan oleh permintaan dan penawaran saham oleh investor. Fluktuasi harga saham kemudian tak jarang dimanfaatkan oleh investor untuk melakukan transaksi secara spekulasi yang terkadang disertai sikap untung-untungan dikarenakan tidak dibekali dengan ilmu pengetahuan yang cukup karena adanya niat hanya ingin mencari keuntungan secara cepat dan mudah padahal, tindakan investor seperti ini bisa terjebak pada transaksi yang mengandung unsur maisir. Walaupun nasabah telah menggunakan Sharia Online Trading System dalam melakukan transaksi perdagangan saham, transaksi seperti ini masih bisa terjadi.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian lapangan (*field research*) yaitu penelitian dilakukan dalam kehidupan yang sebenarnya dan menyangkut data yang ada di lapangan, dan sample yang dijadikan responden dalam penelitian ini sebanyak 94 orang dari 946 populasi dan satu pekerja di Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau sebagai penguatan data yang berposisi sebagai Marketing Officer. Menggunakan teknik purposive sampling. Sumber data ini diperoleh langsung dari lapangan dengan menggunakan metode observasi, angket dan wawancara. Sedangkan metode analisa yang digunakan adalah metode deskriptif kualitatif mengungkapkan fakta apa adanya sesuai dengan kenyataan yang diamati, yang ada kaitannya dengan masalah yang dibahas sehingga dapat diambil kesimpulan secara tepat sesuai dengan pokok permasalahan.

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa perdagangan saham melalui Sharia Online Trading System (SOTS) Profits Syariah di Phintraco Sekuritas Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan, pertama mekanisme berinvestasi saham diaplikasikan dengan membuka akun untuk melakukan transaksi jual/beli saham. Kedua, praktik perdagangan saham berdasarkan prinsip syariah. Ketiga, nasabah Phintraco Sekuritas dalam berinvestasi menggunakan analisis sehingga terhindar dari transaksi yang mengandung unsur maisir.



## KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, segala puji syukur kita ke hadirat Allah SWT yang telah memberi nikmat serta hidayah-Nya terutama nikmat kesempatan dan kesehatan, sehingga penulis diberikan kekuatan serta kesehatan dan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System (Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)”** ini dapat diselesaikan sesuai yang diharapkan sebagaimana mestinya tanpa ada suatu hambatan apapun.

Shalawat beserta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan para pengikutnya. Semoga kita termasuk ke dalam golongan orang-orang yang mendapatkan syafa'at beliau di hari akhir kelak, aamiin.

Dalam penelitian skripsi ini penulis menyadari ada kelebihan dan kekurangan, bila terdapat kebenaran dalam skripsi ini maka kebenaran itu berasal dari Allah SWT. Namun jika dalam skripsi ini terdapat kesalahan maka itu datangnya dari penulis sendiri. Hal ini tidak lain karena kemampuan, cara berfikir dan pengetahuan yang penulis miliki. Atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini penulis mengharapkan kritikan dan saran dari semua pihak yang bersifat membangun sehingga diharapkan dapat membawa perkembangan dikemudian hari. Dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terimah kasih yang tak terhingga kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis hingga selesainya skripsi ini yaitu kepada :



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Orang tua dan keluarga tercinta yang senantiasa mendo'akan, memotivasi dan mengharapkan keberhasilan serta kebahagiaan, sekaligus dukungan moril maupun materil serta memberi semangat kepada ananda yakni Ibunda Yusniar dan semua saudara kandung saya yang selalu hidup di hati sanubari ini yang telah memberi semangat luar biasa dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor UIN Suska Riau dan seluruh civitas akademika UIN Suska Riau
3. Bapak Dr. H. Hajar M.Ag selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
4. Bapak Dr. Heri Sunandar, MCL sebagai Wakil Dekan I, Bapak Dr. Wahidin, S.Ag, M.Ag sebagai Wakil Dekan II, dan Bapak Dr. H. Maghfirah, MA sebagai Wakil Dekan III yang bersedia mempermudah penulis dalam penulisan skripsi
5. Bapak Dr. Zainal Arifin, MA dan Ibuk Dra. Nurlaili, M.Si selaku Ketua Jurusan dan Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah, serta Bapak Ibu dosen dan karyawan maupun karyawan Fakultas Syari'ah dan Hukum yang telah memberikan nasehat-nasehat yang terbaik serta membantu penulis selama perkuliahan.
6. Bapak Dr. H. Suhayib, M.Ag. selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, memperbaiki dan menyempurnakan materi dan sistematika penulisan dan telah mengorbankan waktunya kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak Kamiruddin, M.Ag selaku Pembimbing Akademik yang memberikan nasehat dalam masa perkuliahan.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

8. Pimpinan pustaka dan segenap karyawannya yang telah memberikan bantuan kepada penulis untuk mendapatkan buku-buku yang berkaitan dengan penelitian ini.
9. Teman-teman seperjuangan Hukum Ekonomi Syariah A dan B yang secara tidak langsung juga mendukung penulis selama dalam masa perkuliahan.
10. Dan juga kepada teman-teman pengurus di Galeri Investasi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Butuh lembaran yang lebih luas untuk berjuta nama yang tak tertuliskan, bukan maksud hati untuk melupakan jasa semua pihak. Akhirnya tiada kata yang pantas penulis ucapkan selain terimah kasih yang sedalam-dalamnya, semoga Allah SWT membalasnya dengan balasan yang berlipat ganda, aamiin.

*Wabillahirtaufiq Walhidayah Wassalamualaikum Wr. Wb*

Pekanbaru, April 2020  
Penulis,

**MUHAMMAD HARZIAN**  
**NIM. 11622101853**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	10
C. Rumusan Masalah .....	10
D. Tujuan dan Manfaat .....	10
E. Metodologi Penelitian .....	11
F. Sistematika Penulisan.....	19
<b>BAB II GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN .....</b>	<b>21</b>
A. Profil Phintraco Sekuritas .....	21
B. Visi dan Misi Phintraco Sekuritas.....	21
C. Maksud dan Tujuan.....	22
D. Sejarah Phintraco Sekuritas.....	22
E. Perkembangan Investor Saham Pada Phintraco Sekuritas KP Riau .....	27
<b>BAB III LANDASAN TEORI .....</b>	<b>28</b>
A. Investasi Syariah .....	28
1. Prinsip Dasar Transaksi Dalam Investasi Syariah .....	29
2. Jenis – Jenis Investasi .....	30
B. Pasar Modal Syariah.....	32
1. Landasan Hukum Pasar Modal Syariah .....	33
2. Instrumen Pasar Modal Syariah .....	36
3. Pelaku Pasar Modal Syariah.....	37
C. Saham Syariah.....	38



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Manfaat Investasi Pada Saham .....	40
2. Risiko Investasi Pada Saham.....	41
3. Teknik Analisis dan Penilaian Investasi.....	43
D. Sistem Informasi .....	47
1. Arti Penting Informasi.....	47
2. Informasi dan Keputusan Investasi .....	48
E. Prinsip Syariah dan Perdagangan Saham di Pasar Modal.....	48
1. Prinsip Syariah di Pasar Modal .....	49
2. Penghilangan Hal – Hal Yang Terlarang Dalam Transaksi DI Pasar Modal Indonesia .....	53
3. Mekanisme Investasi Produk Syariah Di Pasar Modal Indonesia .....	55
F. Online Trading .....	58
1. Sharia Online Trading System (SOTS) .....	59
2. Sharia Online Trading System (SOTS) Pada Phintraco Sekuritas.....	60
G. Maisir .....	62
1. Unsur – Unsur Maisir .....	63
2. Hukum Maisir .....	63
<b>BAB IV PEMBAHASAN .....</b>	<b>66</b>
A. Mekanisme Berinvestasi Saham Dengan Syariah Online Trading System (SOTS) Pada Phintraco Sekuritas KP Riau	66
1. Proses Berinvestasi Saham.....	67
2. Praktik Perdagangan Saham Dengan Sharia Online Trading System (SOTS) .....	74
B. Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Dengan Syariah Online Trading System (SOTS) di Phintraco Sekuritas KP Riau .....	79
C. Transaksi Maisir Terhadap Praktik Perdagangan Saham Pada nasabah Syariah Online Trading System di Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan (KP) Riau .....	84



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>89</b>
A. Kesimpulan .....	89
B. Saran.....	90

**DAFTAR PUSTAKA**  
**LAMPIRAN**  
**BIOGRAFI PENULIS**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Daftar Anggota Bursa Yang Sudah Memiliki Sharoa Online Trading System (SOTS).....	6
Tabel 4.1	Apakah dalam pembukaan Rekening Saham Syariah di SOTS (Sharia Online Trading System) Profits Syariah di Phintraco Sekuritas sesuai ketentuan DSN-MUI.....	70
Tabel 4.2	Saya menggunakan akun Syariah Online Trading System (SOTS) Profits Syariah di Phintraco Sekuritas selama .....	73
Tabel 4.3	Saya mengetahui Indeks Saham Syariah di Indonesia .....	77
Tabel 4.4	Saya hanya membeli saham Syariah .....	78
Tabel 4.5	Apakah SOTS (Sharia Online Trading System) Profits Syariah terdapat notifikasi reject terhadap pelanggaran transaksi yang tidak sesuai dengan prinsip syariah .....	78
Tabel 4.6	Apakah Saham Syariah yang tersedia pada SOTS (Sharia Online Trading System) Profits Syariah sesuai dengan ketentuan DSN-MUI.....	80
Tabel 4.7	Apakah SOTS (Sharia Online Trading System) Profits Syariah di Phintraco Sekuritas bisa menggunakan fasilitas margin/limit? .....	81
Tabel 4.8	Saya mengambil keputusan jual beli saham berdasarkan Analisis/Rekomendasi Analisis .....	86
Tabel 4.9	Saya mengambil keputusan jual beli saham berdasarkan untung – untung / spekulasi .....	86





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Struktur Organisasi Desa Meranti Kecamatan Pangkalan Kuras. Kabupaten Pelalawan.....	5
Gambar I.2	Kerangka Pemikiran.....	18
Gambar 2.1	Data yang berinvestasi saham dengan menggunakan Sharia Online Trading System (SOTS) pada Phintraco Sekuritas Riau dari tahun 2018-2020.....	27
Gambar 4.1	Prosedur Berinvestasi saham pada Phintraco Sekuritas KP Riau .....	67
Gambar 4.2	Persiapan Berinvestasi saham pada Phintraco Sekuritas KP Riau .....	68
Gambar 4.3	Prosedur Pembukaan Akun saham pada Phintraco Sekuritas KP Riau .....	71
Gambar 4.4	Proses Pelaksanaan Perdagangan Saham .....	75

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia dewasa ini menjadi fenomena yang menarik dan mengembirakan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas beragama Islam. Praktik kegiatan ekonomi konvensional, khususnya dalam kegiatan pasar modal yang mengandung unsur spekulasi sebagai salah satu komponennya nampaknya masih menjadi hambatan psikologis bagi umat Islam untuk turut aktif dalam kegiatan investasi terutama di bidang pasar modal, sekalipun berlabel syariah.<sup>1</sup>

Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal merupakan wahana yang dapat menggalang pengerahan dana jangka panjang dari masyarakat untuk disalurkan ke sektor-sektor produktif. Apabila pengerahan dana masyarakat melalui lembaga-lembaga keuangan maupun pasar modal sudah dapat berjalan dengan baik, maka dana pembangunan yang bersumber dari luar negeri makin lama makin dikurangi.<sup>2</sup>

Pengertian Pasar Modal menurut Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal yaitu “Pasar Modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan Efek, perusahaan publik yang

---

<sup>1</sup> Ardian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah* (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), h. 18

<sup>2</sup> Pandji Anoraga, Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2008), h. 1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”.<sup>3</sup>

Dengan demikian, obyek transaksi di Pasar Modal adalah berupa Efek. Yaitu surat berharga surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek, dan setiap derivatif (turunan) dari Efek.<sup>4</sup>

Pengertian Pasar Modal yang termuat dalam Undang-undang Pasar Modal di atas tidak membedakan apakah kegiatan Pasar Modal tersebut dilakukan dengan prinsip-prinsip syariah atau tidak. Jadi, berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal kegiatan Pasar Modal di Indonesia dapat dilakukan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah dan dapat pula dilakukan secara konvensional.<sup>5</sup>

Pengertian Pasar Modal Syariah menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional No.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal adalah “Pasar Modal beserta seluruh mekanisme kegiatannya terutama mengenai Emiten, jenis Efek yang diperdagangkan dan mekanisme perdagangan dipandang telah sesuai dengan syariah apabila telah memenuhi prinsip-prinsip syariah”.<sup>6</sup>

<sup>3</sup> Pasal 1 ayat (13) Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

<sup>4</sup> Abdul Ghofur Anshori, *Penerapan Prinsip Syariah dalam Lembaga Keuangan, Lembaga Pembiayaan, dan Perusahaan Pembiayaan* (Yogyakarta:Pustaka Pelajar: 2008), hlm. 95.

<sup>5</sup> Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenadamedia: 2007), hlm. 55.

<sup>6</sup> BAB II Pasal 2 Angka (1) Fatwa DSN N0.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Secara umum konsep Pasar Modal Syariah dengan Pasar Modal Konvensional tidak jauh berbeda meskipun dalam konsep Pasar Modal Syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang bergerak pada sektor yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur ribawi, serta transaksi saham yang dilakukan dengan menghindari berbagai praktik spekulasi.<sup>7</sup> Perbedaan mendasar antara Pasar Modal Konvensional dengan Pasar Modal Syariah dapat dilihat pada instrumen dan fitur dalam mekanisme transaksinya. Sedangkan perbedaan nilai indeks saham syariah dengan nilai indeks saham konvensional terletak pada kriteria saham Emiten yang harus memenuhi prinsip-prinsip syariah.

Kegiatan investasi dengan kepemilikan Efek Syariah di Pasar Modal dapat dilaksanakan melalui pembelian saham pada saat penawaran saham perdana di Pasar Perdana (*Primary Market*), yaitu pada saat pertama kali saham suatu perusahaan diperdagangkan ke masyarakat melalui IPO (*Initial Public Offering*). Selanjutnya, investor yang telah membeli saham di Pasar Perdana melalui IPO tersebut dapat melakukan transaksi perdagangan saham di Pasar Reguler Bursa Efek.

Pasar Reguler adalah Pasar tempat perdagangan Efek di Bursa Efek dilaksanakan berdasarkan proses tawar menawar yang berkesinambungan (*Bai' al-musawamah*)<sup>8</sup> oleh Anggota Bursa dan penyelesaian administrasinya dilakukan pada hari Bursa ketiga setelah terjadinya perdagangan Efek di Bursa

<sup>7</sup> Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah* (Jakarta: Sinar Grafika, 2012), hlm. 18-19.

<sup>8</sup> Bai' al-musawamah adalah akad jual beli dengan kesepakatan harga yang wajar. Lihat dalam Ketentuan Umum Angka 18 Fatwa DSN-MUI/III/2011.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

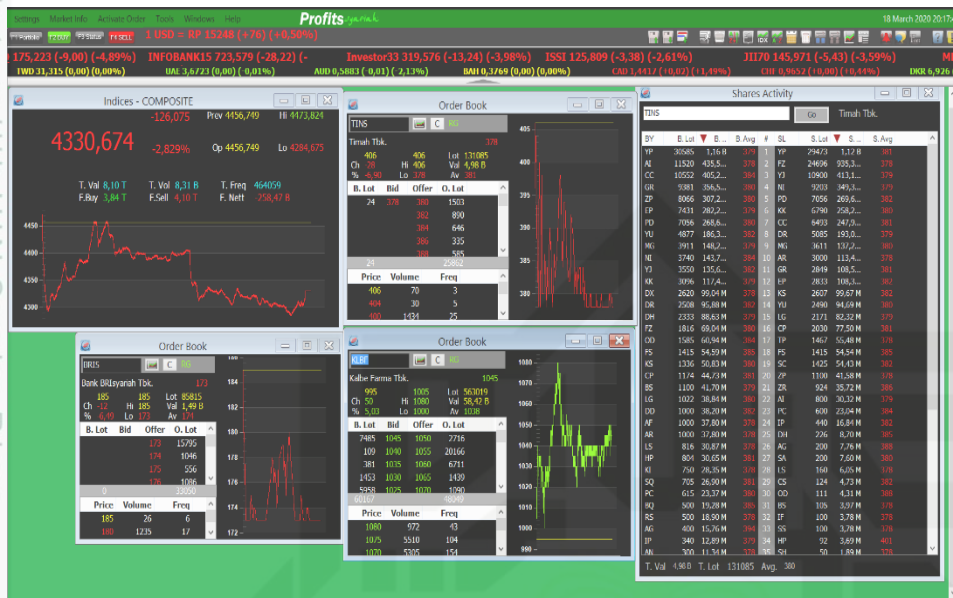
Efek.<sup>9</sup> Pada tanggal 22 Mei 1995 diterapkan satu sistem otomatis yang akan dapat memantau dengan segera pergerakan naik turunnya harga saham, serta informasi-informasi lain secara akurat dan cepat. Sistem ini dikenal dengan JATS (Jakarta Automated Trading System) atau sistem otomasi perdagangan efek di Bursa Efek Jakarta. Dengan sistem yang baru ini para pialang dan juga investor dapat memonitor aktivitas perdagangan yang terjadi di bursa, di samping itu pelaksanaan order jual dan beli juga dapat berjalan lebih adil dan transparan.

Awalnya perdagangan ini hanya untuk perdagangan perusahaan konvensional tetapi karena banyaknya antusias masyarakat yang sangat besar terhadap pasar modal syariah, maka dengan kemajuan teknologi pihak terkait membuat sistem dan kriteria-kriteria transaksi perdagangan efek yang diperbolehkan sesuai Fatwa DSN-MUI No.80 tahun 2011 mengenai penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek. Bursa Efek Indonesia (BEI) memfasilitasi perdagangan saham syariah secara online melalui *System Online Trading Syariah (SOTS)* pada September 2011.

---

<sup>9</sup> Ketentuan Umum Angka (4) Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.

**Gambar 1.1**  
**Aplikasi Online Trading**



**Sumber: Phintraco Sekuritas**

Tujuan bisnis pembuatan Online Trading System adalah menyediakan suatu fasilitas bagi nasabah untuk eksekusi jual, eksekusi beli, perubahan (amend), pembatalan (withdraw), monitoring status *order* jual beli secara *realtime*, pengecekan portofolio, menampilkan history transaksi, dan monitoring harga saham secara *realtime*.<sup>10</sup>

Perusahaan-perusahaan Sekuritas yang telah membuka cabang/kantor di Riau, diantaranya yaitu: RHB Sekuritas, Mandiri Sekuritas, MNC Sekuritas, BNI Sekuritas, Phintraco Sekuritas, dan PT Indo Premier Sekuritas (KP Pekanbaru). Dan Anggota Bursa yang sudah memiliki *Shariah Online Trading System* (SOTS), sebagai berikut:

<sup>10</sup> Dennis Eryaanto dkk, Manajemen Proyek Online Trading System PT Universal Broker Indonesia, Jurnal The Winner Vol. 9 No. 1, Maret 2008, hlm. 42



**Tabel 1.1**  
**Daftar Anggota Bursa yang Sudah**  
**Memiliki SOTS**

No	Anggota Bursa	Nama SOTS
1.	PT Indo Premier Securities	IPOT Syariah
2.	PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia	HOTS Syariah
3.	PT BNI Securities	e-Smart Syariah
4.	PT Trimegah Securities Tbk.	iTrimegah Syariah
5.	PT Mandiri Sekuritas	MOST Syariah
6.	PT Panin Sekuritas Tbk.	POST Syariah
7.	PT Phintraco Securities	PROFITS Syariah
8.	PT Sucorinvest	SPOT Syariah
9.	PT FAC Sekuritas Indonesia	FAST Syariah
10.	PT MNC Securities	MNC Trade Syariah
11.	PT Henan Putihrai	HPX Syariah
12.	PT Philip Sekuritas	POEM Syariah
13.	PT RHB Sekuritas	RHB TradeSmart
14.	PT Samuel Sekuritas	STAR Syariah
15.	PT Maybank Kim Eng Sekuritas	KE Trade Syariah
16.	PT OSO Sekuritas Indonesia	OSO Trader Syariah
17.	PT Kresna Sekuritas	Kresna Trader Syariah

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

PT. Phintraco Sekuritas merupakan salah satu Perusahaan Sekuritas (Perantara Perdagangan Efek/Broker/Pialang) Kantor Perwakilan Riau. Phintraco Sekuritas KP Riau turut menyediakan *Sharia Online Trading System* yang dikenal dengan PROFITS Syariah untuk nasabah yang ingin melakukan perdagangan saham sesuai dengan prinsip syariah.

Dalam industri keuangan, khususnya pasar modal, keberadaan dan kelengkapan informasi merupakan hal yang sangat penting karena menjadi dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Investor akan memiliki kesempatan yang sama, luas dan rasional dalam menentukan pilihan investasi, bila didukung dengan ketersediaan informasi yang baik, lengkap, dan benar. Hal ini juga merupakan syarat terbentuknya pasar yang lebih efisien.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Masih terdapat beberapa permasalahan mendasar yang menjadi kendala perkembangan pasar modal di Indonesia. Kendala-kendala yang dimaksud diantaranya adalah selain masih belum meratanya pemahaman dan pengetahuan masyarakat tentang investasi di Pasar Modal yang berbasis syariah, serta adanya anggapan mengenai investasi di Pasar Modal itu ribet/sulit, mahal hanya orang tertentu (orang kaya) saja.

Dan masih banyak masyarakat yang berargumen bahwa pasar modal syariah belum mampu menjalankan prinsip-prinsip yang telah ditentukan DSN-MUI secara keseluruhan. Hal ini terjadi karena pasar modal syariah dalam satu naungan dengan Bursa Efek Indonesia dan belum adanya lembaga sekuritas yang berdiri sendiri sebagai lembaga sekuritas syariah kecuali hanya menerbitkan *Shariah Online Trading System* (SOTS). Sehingga sebagian masyarakat meragukan bahwa SOTS murni mampu mengimplementasikan regulasi-regulasi di pasar modal syariah.

Isu kesyariahan dalam pelaksanaan perdagangan Efek khususnya saham syariah di Pasar Reguler Bursa Efek Syariah (Pasar Modal Syariah) menjadi bahan kajian yang menarik untuk dibahas. Karena, dalam aktivitas perdagangan saham sehari-hari di Pasar Reguler Bursa Efek, harga saham mengalami fluktuasi. Baik berupa kenaikan maupun penurunan harga yang disebabkan oleh permintaan dan penawaran saham oleh investor.

Fluktuasi harga saham kemudian tak jarang dimanfaatkan oleh investor untuk melakukan transaksi secara spekulasi yang terkadang disertai sikap untung-untungan dikarenakan tidak dibekali dengan ilmu pengetahuan yang

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

cukup karena adanya niat hanya ingin mencari keuntungan secara cepat dan mudah padahal, tindakan investor seperti ini bisa terjebak pada transaksi yang mengandung unsur maisir. Walaupun nasabah telah menggunakan *Sharia Online Trading System* dalam melakukan transaksi perdagangan saham, transaksi seperti ini masih bisa terjadi.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis ingin meneliti lebih lanjut pada praktik perdagangan saham melalui *Shariah Online Trading System* di Phintraco Sekuritas KP Riau yang dikenal dengan PROFITS Syariah guna mencari tahu apakah praktik perdagangan saham yang dilakukan oleh nasabah PROFITS Syariah telah sesuai dengan prinsip syariah yang mana salah satunya adalah tidak melakukan transaksi yang mengandung unsur maisir. Maka, judul penelitian ini adalah **“Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System (Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)”**

Berikut ini terdapat beberapa penelitian yang berkaitan dengan tema skripsi yang akan dikaji oleh penulis antara lain:

Hulwati menyimpulkan dalam penelitiannya bahwa transaksi saham yang dilakukan di Pasar Primer tidak bertentangan dengan hukum ekonomi Islam. Karena, penetapan harga berdasarkan kesepakatan Emiten, penjamin dan investor. Sedangkan transaksi saham di Pasar Reguler terkadang mengandung unsur-unsur spekulasi, manipulasi, yang mengarah kepada gharar. Akan tetapi, praktik tersebut dapat dicegah dengan cara menerapkan aturan perdagangan Bursa Efek sebagaimana yang telah diatur,

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

sehingga mekanisme pasar terikat lebih realistis dan rasional juga tidak bertentangan dengan hukum ekonomi Islam.<sup>11</sup>

Intan Bunga Pratiwi dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa penelitiannya yang dilakukan di PT Monex Investindo Future di Solo bergerak dalam bidang transaksi Valuta Asing, Indeks Saham, dan KIE (kontrak indeks emas). Jenis data kualitatif, sumber data primer dan data sekunder, teknik pengumpulan data menggunakan observasi dan wawancara, metode analisis data dengan metode deskriptif kuantitatif dan kualitatif. Tujuannya untuk mengetahui bagaimana mekanisme, keunggulan, dan resiko berinvestasi di PT. Monex Investindo Future di Solo.<sup>12</sup>

Dari beberapa penelitian diatas, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan dengan skripsi yang penulis bahas yaitu terletak pada titik fokus kajiannya. Penulis akan membahas tentang Mekanisme berinvestasi saham di pasar sekunder dan praktik perdagangan saham oleh nasabah Phintraco Sekuritas KP Riau yang menggunakan *Shariah Online Trading System PROFITS Syariah*.

Sehingga nanti dapat diketahui bagaimana mekanisme berinvestasi saham dan apakah praktik perdagangan saham yang dilakukan sudah sesuai dengan prinsip syariah serta nasabahnya terhindar dan tidak melakukan transaksi spekulasi yang mengandung unsur maisir.

---

<sup>11</sup> Hulwati, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Ekonomi Islam*, Yogyakarta: UII Press, 2001

<sup>12</sup> Intan Bunga Pratiwi, *Mekanisme Berinvestasi Di PT. Monex Investindo Future Solo*, (Bisnis Internasional Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret : Surakarta, 2011)

## B. Batasan Masalah

*Sharia online trading system* yang diteliti dalam penelitian ini adalah *online trading system* yang hanya menyajikan instrumen investasi berupa saham yang sudah resmi *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mana pialangnya yaitu PT. Phintraco Sekuritas cabang Pekanbaru.

## C. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang di atas. Adapun yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana mekanisme berinvestasi saham dengan *Shariah Online Trading System* di Phintraco Sekuritas KP Riau?
2. Bagaimana prinsip syariah pada praktik perdagangan saham dengan *shariah online trading system* di Phintraco Sekuritas KP Riau?
3. Apakah terdapat transaksi maisir terhadap praktik perdagangan pada nasabah *Shariah Online Trading System* di Phintraco Sekuritas KP Riau?

## D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Adapun tujuan dan manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

### 1. Tujuan Penelitian

- a. Mendeskripsikan mekanisme berinvestasi saham di pasar sekunder dengan *Shariah Online Trading System* di Phintraco Sekuritas KP Riau.
- b. Mendiskripsikan kesesuaian dengan prinsip syariah dalam praktik perdagangannya.
- c. Melakukan analisis pada mekanisme perdagangan saham di pasar

## 2. Manfaat Penelitian

- a. Secara praktis, memberikan sumbangan pemikiran dan pemahaman bagi peneliti. Khususnya dalam pengembangan Ekonomi Syariah mengenai bagaimana mekanisme berinvestasi saham dan praktik perdagangan saham yang sesuai dengan prinsip syariah.
- b. Secara ilmiah, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi ilmu pengetahuan khususnya, mengenai bagaimana wujud dan contoh transaksi pada perdagangan saham di Pasar Reguler Bursa Efek. Serta diharapkan dapat menjadi rujukan bagi penelitiannya selanjutnya mengenai penerapan prinsip syariah dalam pelaksanaan perdagangan saham di Bursa Efek selain analisis transaksi maisir.

## E. Metodologi Penelitian

Metode penelitian pada dasarnya merupakan cara ilmiah untuk mendapatkan data dengan tujuan dan kegunaan tertentu. Berdasarkan hal tersebut terdapat empat kata kunci yang perlu diperhatikan yaitu, cara ilmiah, data, tujuan, dan kegunaan. Cara ilmiah berarti kegiatan penelitian itu didasarkan pada ciri-ciri keilmuan, yaitu rasional, empiris, dan sistematis. Rasional berarti kegiatan penelitian itu dilakukan dengan cara- cara yang masuk akal, sehingga terjangkau oleh penalaran manusia. Empiris berarti cara-

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

cara yang dilakukan itu dapat diamati oleh indera manusia, sehingga orang lain dapat mengamati dan mengetahui cara-cara yang digunakan. Bedakan cara yang tidak ilmiah, misalnya mencari uang yang hilang, atau provokator, atau tahanan yang melarikan diri melalui paranormal). Sistematis artinya, proses yang digunakan dalam penelitian itu menggunakan langkah-langkah tertentu yang bersifat logis.<sup>13</sup>

## 1. Jenis dan Sifat Penelitian

### a. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk jenis penelitian lapangan (*field reaserch*), yaitu suatu penelitian lapangan yang dilakukan dalam kancah kehidupan yang sebenarnya. Penelitian lapangan adalah penelitian yang dilakukan dilingkungan masyarakat tertentu, baik di lembaga-lembaga pemerintah. Penelitian lapangan yaitu penelitian yang memperoleh data langsung dari lapangan untuk di analisis, sehingga didapatkan suatu kesimpulan yang menjawab permasalahan dalam penelitian ini. Lokasi yang akan digunakan untuk penelitian adalah Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau yang beralamat di Jl. Jendral Sudirman No. 73. Dan Galeri Investasi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

### b. Sifat Penelitian

Berdasarkan sifatnya, penelitian ini bersifat deskriptif yaitu penelitian yang berusaha mendeskripsikan gejala, peristiwa-peristiwa,

---

<sup>13</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Bandung: ALFABETA, 2014), h. 2.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kejadian yang terjadi saat sekarang. Penelitian deskriptif memusatkan perhatian pada masalah actual sebagaimana adanya pada saat penelitian berlangsung.<sup>14</sup>

Adapun metode data yang dilakukan melalui pendekatan kualitatif yang bersifat deskriptif, yaitu penelitian yang bermaksud untuk menjelaskan secara sistematis, faktual, dan akurat mengenai fakta-fakta dan sifat-sifat populasi atau daerah tertentu. Artinya data yang dikumpulkan bukan berupa angka-angka, melainkan data tersebut berasal dari lapangan yang dikumpulkan menggunakan dokumen, naskah wawancara dan catatan hasil penelitian di lapangan.

Penelitian deskriptif yang dimaksud adalah penelitian yang menggambarkan kemudian menganalisis bagaimana mekanisme perdagangan saham yang dilakukan oleh nasabah Phintraco Sekuritas KP Riau yang menggunakan *Shariah Online Trading System PROFITS Syariah* guna mengetahui apakah dalam pelaksanaan perdagangannya terdapat transaksi spekulasi yang mengandung unsur maisir.

## 2. Sumber Data

### a. Data Primer

Data Primer adalah data yang diperoleh langsung dari responden atau objek yang diteliti atau ada hubungannya dengan objek yang diteliti.

### b. Data Sekunder

Data sekunder merupakan data yang telah terlebih dahulu dikumpulkan dan dilaporkan oleh orang atau instansi atau instansi di

<sup>14</sup> Juliansyah Noor, *Metodologi Penelitian* (Jakarta: Kencana, 2012), h. 34.

luar dari peneliti sendiri, walaupun yang dikumpulkan itu sesungguhnya adalah data yang asli. Data sekunder dari penelitian ini diperoleh dari buku-buku literatur, jurnal serta data-data yang terkait sesuai topik yang diteliti.

### 3. Populasi dan Sampel

#### a. Populasi

Populasi yang akan dijadikan objek dalam penelitian ini adalah data investor yang membuka akun atau menggunakan *Sharia Online Trading System (SOTS)* pada sekuritas Phintraco KP Riau berjumlah 945 orang.

#### b. Sampel

Teknik pengambilan sampel adalah dengan menggunakan metode *purposive sampling*, tujuan menggunakan metode ini adalah penulis hanya melakukan wawancara pada subjek penelitian yang berhubungan dengan materi penelitian yaitu dengan kriteria nasabah yang menggunakan *Online Trading System Profits Syariah*. Berdasarkan kriteria tersebut jumlah subjek penelitian yang diambil berjumlah 95 (sembilan puluh lima) subjek penelitian sebagai berikut: 1 (satu) *Marketing Officer* Phintraco Sekuritas KP Riau, 94 (sembilan puluh empat) nasabah *PROFITS Syariah*.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4. Teknik Pengumpulan Data

##### a. Observasi

Observasi dilaksanakan dengan cara peneliti melibatkan diri pada kegiatan yang dilakukan observasi secara langsung dengan turun kelapangan untuk melihat dan mengetahui mekanisme pelaksanaan berinvestasi melalui *Shuaria Online Trading System* Profits Syariah.

##### b. Wawancara

Data primer dalam penelitian lapangan (*field research*) ini adalah data yang diperoleh langsung dari obyek penelitian melalui wawancara. Wawancara adalah kegiatan mendapatkan informasi dengan cara bertanya langsung kepada responden.<sup>15</sup> Wawancara dilakukan kepada responden sebagai berikut:

- 1) *Marketing Officer* Phintraco Sekuritas KP Riau
- 2) *Nasabah PROFITS Syariah di Phintraco Sekuritas KP Riau.*

Wawancara dilakukan dengan menggunakan instrumen pedoman wawancara yang memuat daftar pertanyaan yang ditujukan kepada subjek penelitian. Pedoman wawancara yang digunakan oleh penulis adalah pedoman wawancara semi terstruktur, yaitu berisi pertanyaan yang bersifat terbuka atau hanya garis besar saja sehingga dimungkinkan untuk diajukan pertanyaan lain di luar daftar yang sudah ada sepanjang masih berhubungan dengan permasalahan yang

<sup>15</sup> Masri Singaribum dan Sofyan Efendi, *Metode Penelitian Survei* (Jakarta: LP3ES, 1985), hlm. 145.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diteliti. Hasil wawancara dikumpulkan dalam bentuk catatan kecil pewawancara.

c. Angket

Yaitu teknik pengumpulan data dengan cara mengajukan pertanyaan tertulis untuk dijawab secara tertulis pula oleh responden.

**5. Pengolahan Data**

- a. Teknik mengumpulkan data dari berbagai sumber baik sumber data primer maupun sekunder tentang penerapan mekanisme berinvestasi saham dengan *Sharia Online Trading System*.
- b. Tahap memilih data yang terkumpul dari beberapa sumber.
- c. Memilah-milah dan menelaah data yang terkumpul dari beberapa sumber mengenai penerapan mekanisme berinvestasi saham dengan *Sharia Online Trading System*.
- d. Tahap mengklasifikasikan sebuah data yang didapatkan dari lokasi penelitian.

**6. Metode Analisis Data**

Analisis data adalah proses mencari dan menyusun secara sistematis data yang diperoleh dari hasil wawancara, catatan lapangan dan bahan- bahan lainnya. Setelah keseluruhan data terkumpul maka langkah selanjutnya penulis menganalisis data tersebut sehingga dapat ditarik kesimpulan.

Analisis tersebut dilakukan dengan tahapan-tahapan sebagai berikut :

- a. Memahami seluruh data yang sudah terkumpul mengenai mekanisme



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berinvestasi saham dengan *Shariah Online Trading System* pada Phintraco Sekuritas KP Riau.

- b. Mengklasifikasikan data yang telah terkumpul, sesuai dengan masalah atau sub kategori yang diteliti.
- c. Munghubungkan data yang didapatkan dengan data lain, dengan berpedoman pada kerangka pemikiran yang ditentukan.
- d. Menganalisis data yang menggunakan metode kualitatif kemudian menghubungkan data dengan teori
- e. Langkah terakhir adalah menarik kesimpulan. Peneliti berusaha menyimpulkan data tersebut, sehingga diharapkan penelitian ini menuju pokok permasalahan sebagaimana tertera pada rumusan masalah.

## **7. Kerangka Pemikiran**

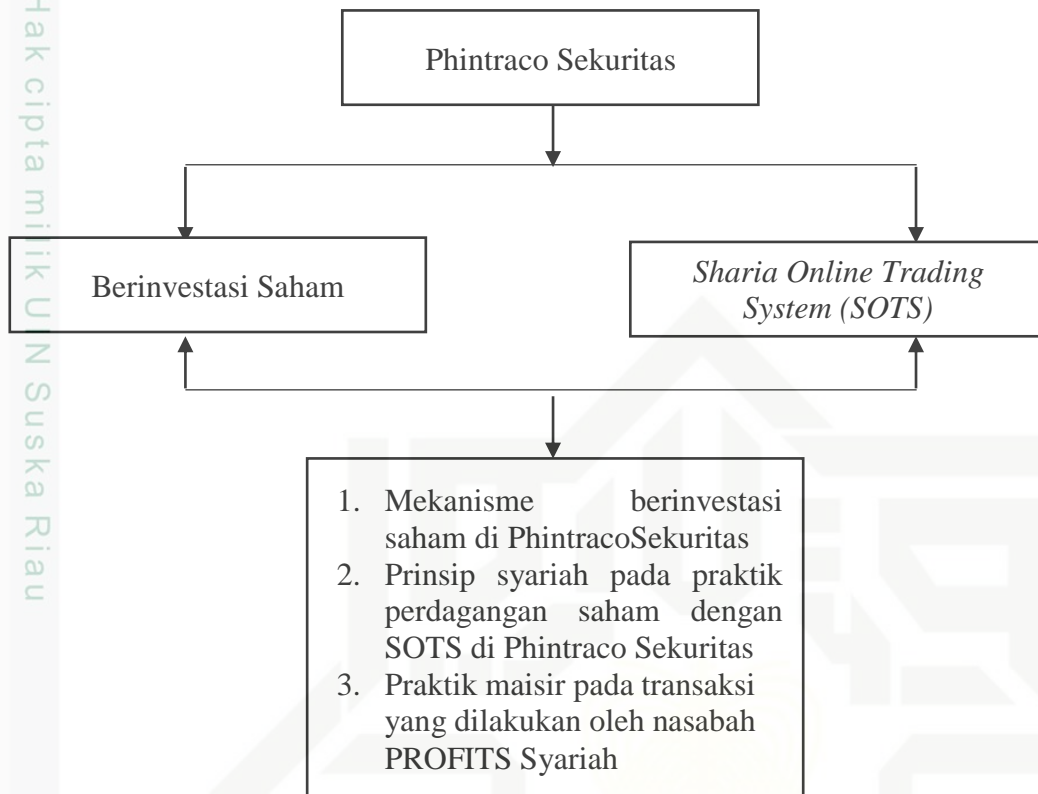
Dari uraian diatas, maka kerangka pemikiran dituangkan dalam gambar sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**Gambar 1.2**  
**Kerangka Pemikiran**

Dari kerangka pemikiran di atas dijelaskan bahwasanya Phintraco Sekuritas sebagai perantara penyedia keuangan yang tertintegrasi dalam pasar modal. Adanya Sekuritas sebagai perantara dalam kegiatan perdagangan saham dan Sekuritas mempunyai aplikasi *Shariah Online Trading System (SOTS)* PROFITS Syariah yang dapat memudahkan nasabah dalam bertransaksi.

Dalam penelitian ini diharapkan dapat diketahui bagaimana mekanisme berinvestasi saham dengan *Shariah Online Trading System* PROFITS Syariah di Phintraco Sekuritas dan apakah praktik perdagangan saham yang dilakukan pada Phintraco Sekuritas telah sesuai dengan prinsip syariah. Serta nasabah PROFITS Syariah dalam melakukan transaksi terhindar dari transaksi maisir.

## F. Sistematika Penulisan

Untuk mengetahui gambaran umum mengenai isi dalam penelitian ini, maka penulisan tugas akhir ini terdiri dari empat bab. Dimana masing-masing bab dibagi menjadi beberapa sub bab. Adapun sistematika penulisannya sebagai berikut :

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini akan membahas mengenai Latar Belakang Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan dan Manfaat Penelitian, Metodologi penelitian dan Sistematika Penulisan.

### **BAB II : GAMBARAN UMUM TENTANG LOKASI PENELITIAN**

Dalam bab ini berisi tinjauan umum mengenai profil PT. Phintraco Sekuritas, yang meliputi sejarah singkat, visi dan misi, strukrur organisasi, sistem dan produk perusahaan tersebut.

### **BAB III : TINJAUAN UMUM TENTANG PRINSIP SYARIAH PADA PRAKTIK PERDANGANGAN SAHAM**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang mendukung penulisan skripsi seperti pengertian-pengertian dari istilah yang digunakan, serta teori-teori mengenai keputusan pembelian secara umum dan dalam perspektif Ekonomi Islam.

### **BAB IV : PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN**

Dalam bab ini menjelaskan hasil penelitian dan pembahasan pokok masalah, terutama yang berhubungan dengan Analisis

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**BAB V**

Penerapan Berinvestasi Saham di Pasar Sekunder dengan  
SOTS Phintraco Sekuritas KP Riau

**: PENUTUP**

Dalam bab ini berisi kesimpulan dan saran dari bab yang dibahas sebelumnya serta saran yang diperlukan dalam upaya kesempurnaan. Selanjutnya diikuti oleh daftar pustaka dan juga beberapa lampiran dalam upaya kesempurnaan.



## BAB II

### GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

#### A. Profil Phintraco Sekuritas

Phintraco Sekuritas adalah Perusahaan Sekuritas, Anggota Bursa Efek Indonesia, yang menyediakan layanan jasa Broker-Dealer. Phintraco Sekuritas merupakan Perusahaan Sekuritas yang berhasil meraih 7 Rekor MURI dan memiliki jaringan yang luas di Indonesia dengan Kantor Cabang dan Galeri Investasi tersebar dari Aceh hingga Papua.<sup>16</sup>

Phintraco Sekuritas membuka kantor cabang pertama di Bandung pada 7 Agustus 2010, dan meluncurkan Profits Online Trading dan pernyataan live dari Bursa Efek Indonesia pada 7 Oktober 2010. Dalam menunjukkan komitmennya, Phintraco Sekuritas terus mengembangkan bisnisnya dengan membuka kantor cabang lainnya yang tersebar di beberapa daerah Indonesia. Di tahun 2013, Phintraco Sekuritas semakin menunjukkan bisnisnya dengan meluncurkan Profits Anywhere dan Profits Syariah dan memulai kerjasama dengan Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI).

#### B. Visi dan Misi Phintraco Sekuritas

##### 1. Visi Phintraco Sekuritas

Menjadi salah satu penyedia jasa investasi terbaik bagi masyarakat.

##### 2. Misi Sekuritas Phintraco Sekuritas

Turut serta dalam pengembangan Pasar Modal Indonesia, dengan memberikan pendidikan dan pelayanan investasi secara profesional bagi masyarakat Indonesia, terutama investor individu.

<sup>16</sup>Phintracosekuritas.com (on-line), diambil Pukul 12.57, 11 maret 2021.

### C. Manajemen di Phintraco Sekuritas KP Riau

Phintraco Sekuritas kantor perwakilan Riau hanya memiliki satu orang karyawan yakni Bapak Abdi Kurnia Andika yang memiliki tugas yang merangkap sebagai Head of Representative, Sales Equity, Marketing Officer serta di bagian Administrasi khusus wilayah Riau.

### D. Maksud dan tujuan

Sesuai dengan Anggaran Dasar, maksud dan tujuan didirikan Perusahaan adalah sebagai berikut:<sup>17</sup>

1. Melakukan kegiatan sebagai Penjamin Emisi Efek, Perantara Pedagang Efek, Manajer Investasi atau Penasehat Investasi.
2. Bekerjasama dengan pihak lain dengan cara dan bentuk yang sesuai dengan keperluan Perusahaan serta dengan mengindahkan peraturan mengenai Pasar Modal serta peraturan perundang-undangan yang berlaku.

### E. Sejarah Phintraco Sekuritas

Pada tahun 2011- 2018 BEI bekerja sama dengan banyak PT sekuritas yg melakukan penawaran umum (go public). Salah satunya yaitu PT Phintraco Securities. PT Phintraco Securities merupakan salah satu perusahaan efek. *“perusahaan efek adalah pihak yang melakukan kegiatan usaha sebagai penjamin emisi efek, perantara pedagang efek, dan atau manajer investasi (pasar 1 angka 21 UU PM No. 8 Tahun 1995)”*<sup>18</sup>. Perusahaan sekuritas merupakan anggota dari BEI yang menyediakan layanan jasa Broker-Dealer

<sup>17</sup> Laporan Keuangan Phintraco Sekuritas per 30 September 2020

<sup>18</sup> Otoritas Jasa Keuangan, *Kumpulan Materi Training Of Trainers Keuangan Syariah Terintegrasi untuk Dosen*, (Jakarta; Direktorat Pasar Modal Syariah, 2017) hal. 108

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan Online Trading. PT Phintraco Securities saat ini sudah memiliki 9 Kantor Cabang dan telah bekerja sama dengan lebih dari 99 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk mendirikan Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia, serta telah melayani lebih dari 28.000 investor. UIN Suska Riau merupakan salah satu dari 99 Perguruan Tinggi yang bekerja sama dengan PT Phintraco Securities untuk mendirikan Galeri Investasi.

Secara singkat, berikut ini sejarah singkat perkembangan PT Phintraco

Sekuritas:

Tahun 1999	Didirikan pada 1 Juli 1999 dengan nama PT Aneka Arthanusa Sekurindo, berdasarkan Akta Pendirian Perseroan yang telah mendapat persetujuan Menteri Kehakiman No: C- 17035 HT.01.01.TH.99 tertanggal 29 September 1999
Tahun 2000	Memperoleh izin Usaha Perusahaan Efek sebagai Perantara Pedagang Efek dari Badan Pengawas Pasar Modal dengan keputusan nomor : KEP-08/PM/PPE/2000 tertanggal 5 Desember 2000
Tahun 2001	Tercatat sebagai Anggota Bursa Efek Jakarta dengan Surat Persetujuan Anggota Bursa nomor: SPAB-226/JATS/BEJ.ANG/03-2001 tertanggal 6 Maret 2001
Tahun 2008	PT Aneka Arthanusa Sekurindo berganti nama menjadi PT PHINTRACO SECURITIES pada tanggal 1 September 2008

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tahun 2010	Membuka kantor Cabang pertama di Bandung pada 7 Agustus 2010. Meluncurkan Profits Online Trading (v.1.0) dan pernyataan live dari BursaEfek Indonesia pada 7 Oktober 2010
Tahun 2011	Membuka kantor Cabang ke-2 di Medan pada 19 Maret 2011. Membuka Kantor Cabang ke-3 di Solo pada 25 Mei 2011. Profits Online Trading telah resmi terdaftar pada Direktorat Jendral Kekayaan Intelektual pada Mei 2011
Tahun 2012	Membuka kantor Cabang ke-4 di Yogyakarta pada 21 Maret 2012. Meluncurkan Profits Online Trading versi 2.0 pada Maret 2012
Tahun 2013	Meluncurkan profits anywhere pada 22 April 2013. Meluncurkan profits syariah pada 4 Juli 2013 (sudah mendapat sertifikasi dari DSN MUI). Membuka kantor Cabang ke-5 di Semarang pada 14 Mei 2013. Bekerja sama dengan lebih dari 10 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI)
Tahun 2014	Telah bekerja sama dengan lebih dari 20 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tahun 2015

Membuka kantor Cabang ke-6 di Jayapura pada 9 Maret 2015. Membuka kantor Cabang ke-7 di Surabaya pada 5 November 2015. Telah bekerja sama dengan lebih dari 30 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI). Meraih rekor MURI “Pendukung Penciptaan Investor Saham Terbanyak dalam Satu Perusahaan” pada 17 Agustus 2015. Meluncurkan “Tabungan Saham Profits” (TASPRO) pada November 2015. Meraih rekor MURI “ Penyelenggara Pendukung Menabung Saham Oleh Peserta Terbanyak” pada 14 Desember 2015

Tahun 2016

Phintraco securities berubah menjadi Phintraco sekuritas pada tahun 2016 berdasarkan SK Menkumham nomor AHU-0019196. AN.01.02. Membuka kantor cabang ke-8 di Palangka Raya pada 24 oktober 2016. Meraih rekor MURI “Penyelenggara pendukung penciptaan investor saham syariah terbanyak dalam satu perguruan tinggi” pada 1 Oktober 2016. Telah bekerja sama dengan lebih dari 40 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI)

Tahun 2017

Membuka kantor cabang ke-9 di Manado pada 8 Mei 2017. Membuka Kantor Cabang ke-10 di Aceh pada 15 Mei 2017. Membuka Kantor Cabang ke-11 di

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tahun 2018

Pekanbaru pada 15 September 2017 .Memperoleh persetujuan dari BEI sebagai Anggota Bursa Efek yang Dapat Melakukan Transaksi Marjin pada 19 Oktober 2017. Phintraco Sekuritas terpilih sebagai Perusahaan Sekuritas Mitra Galeri Investasi BEI dengan Kinerja Terbaik 2017.Telah bekerja sama dengan lebih dari 70 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI).

Berhasil meraih Rekor MURI “Perusahaan Sekuritas yang memiliki Galeri Invetasi Terbanyak” pada 18 Mei 2018. Perusahan sekuritas terpilih sebagai Perusahaan Sekuritas Mitra Galeri Investasi BEI dengan Kinerja Terbaik 2018. Telah berkerja sama 1 Pasar, 1 Rumah Sakit dan lebih dari 90 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI).

Tahun 2019

Penghargaan atas keikutsertaan Perseroan Dalam Pengembangan dan Inklusi di Pasar Modal Indonesia Melalui Program Sekolah Pasar Modal Tahun 2016-2018. Pada 8 Februari 2019. Telah membuka cabang ke 12 di Pontianak pada 28 Februari 2019. Telah berkerja sama dengan 1 BPR, 1 Pasar, 1 Rumah Sakit dan lebih

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

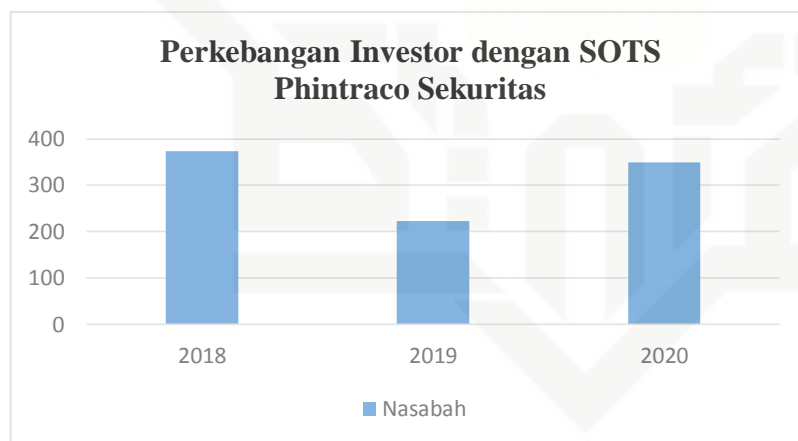
dari 125 Perguruan Tinggi di Indonesia untuk pendirian Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI BEI).

Tahun 2020

Meraih Penghargaan Otoritas Jasa Keuangan sebagai Industri Pasar Modal dengan Peningkatan Inklusi Keuangan. Berhasil meraih Penghargaan IDX ISLAMIC CHALLENGE 2020 “Jumlah Peserta Aktif Terbanyak” pada 21 November 2020.

#### F. Perkembangan Investor Saham Pada Phintraco Sekuritas KP Riau

Adapun Perkembangan Investor Sharia Online Trading System dari tahun 2018-2020 pada Phintraco Sekuritas adalah Sebagai berikut:



**Gambar 2.1**  
**Data yang berinvestasi saham dengan menggunakan Sharia Online Trading System (SOTS) pada Phintraco Sekuritas Riau dari tahun 2018-2020**

Dari data diatas dapat kita lihat dalam periode data berinvestasi saham dengan Sharia Online Trading System (SOTS) Phintraco Sekuritas dari tahun

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2018-2020, pada tahun 2018 yang melakukan investasi saham berjumlah 373 nasabah, pada tahun 2019 yang melakukan investasi saham berjumlah 223 nasabah dan Pada tahun 2020 yang melakukan investasi saham dengan SOTS Phintraco Sekuritas berjumlah 349 nasabah.

Dari analisis diatas menunjukkan bahwa adanya penurunan di tahun 2019 kemudian kembali adanya kenaikan di tahun terakhir dengan total investor saham dengan SOTS dari tahun 2018-2020 adalah 945 nasabah.





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB III

### LANDASAN TEORI

#### A. Investasi Syariah

Investasi merupakan pengorbanan yang dilakukan saat ini untuk mengharapkan keuntungan dimasa yang akan datang. Hal ini sebagaimana dikatakan oleh Putra dan Halim yang menambahkan bahwa pengorbanan yang dikeluarkan saat ini bersifat pasti dan keuntungan yang diharapkan bersifat tidak pasti. Investasi dilakukan didasari oleh adanya kebutuhan masa depan atau kebutuhan saat ini yang belum mampu untuk dipenuhi saat ini, adanya keinginan untuk menambah nilai asset, serta adanya kebutuhan untuk melindungi nilai asset yang dimiliki. Umumnya investasi dibedakan menjadi dua, yaitu investasi pada asset-asset berwujud (*real asset*) dan investasi pada asset-asset financial (*financial asset*).<sup>19</sup>

Dengan demikian, pengertian investasi dalam Islam dapat digambarkan sebagai suatu kegiatan produktif yang “mengandung” bila dilihat dari sudut pandang teologis, dan menjadi untung rugi bila dipandang dari sisi ekonomi. Artinya, karena dalam hidup ada sebuah ketidakpastian (*uncertainty of loss*), maka apa yang dilaku-usahakan manusia, apakah dengan orientasi perdagangan atau tidak, di samping ada faktor lain, maka keuntungan dan kerugian bisa saja menghampirinya, dan menjadi kelebihan investasi dalam Islam adalah semua aktifitas dan kegiatan yang dilakukan oleh manusia harus sesuai dengan kaidah-kaidah syar’i yang sejalan dengan Al-Qur’an dan

<sup>19</sup> Husnul Khotimah, *Pengaruh Sosialisasi dan Pengetahuan terhadap Minat Investor pada Efek Syariah di Pasar Modal*. Jurnal. Politeknik Negeri Jakarta. 2014. h. 424.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hadits. Bila investasi yang dimaksud khusus perdagangan efek di pasar modal, maupun lembaga lainnya dalam bentuk serupa aktivitas perdagangan dan usaha yang sesuai dengan syariah dan tidak berkaitan dengan produk atau jasa yang haram serta menghindari perdagangan yang dilarang riba, gharar, dan maysir.<sup>20</sup>

Namun walaupun Islam sangat menganjurkan investasi, bukan berarti semua bidang usaha diperoleh dalam berinvestasi. Ada aturan-aturan dalam Islam yang menerapkan batasan mana aktifitas yang halal dan haram untuk dilakukan. Jadi, prinsip-prinsip Islam dalam kegiatan investasi mencakup lima aspek yaitu:

- a. Tidak mencari rizki pada hal yang haram, baik dari segi zatnya maupun cara mendapatkannya, serta tidak menggunakannya untuk hal-hal yang haram.
- b. Tidak mendzalimi dan tidak didzalimi.
- c. Keadilan pendistribusian pendapatan.
- d. Transaksi dilakukan atas dasar ridha sama ridha/ *an-taradin*. Tidak ada unsur riba, maysir (perjudian/spekulasi), dan gharar (ketidakjelasan/samar-samar).<sup>21</sup>

### 1. Prinsip Dasar Transaksi Dalam Investasi Syariah

Ada beberapa prinsip dasar transaksi menurut Islam dalam investasi keuangan yang ditawarkan menurut Pontjowinoto sebagai berikut:<sup>22</sup>

<sup>20</sup> Abdul Aziz, *Manajemen Investasi Syari'ah*, Bandung: Alfabeta, 2010 h. 33-34.

<sup>21</sup> *Ibid.*, h.16.

<sup>22</sup> Nurul Huda, Mohamad Heykal, *Lembaga Keuangan Islam* (Jakarta: Kencana, 2010), h. 190-191.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Transaksi dilakukan atas harta yang memberikan nilai manfaat dan menghindari setiap transaksi yang dzalim.
- b. Uang sebagai alat pertukaran bukan komoditas perdagangan dimana fungsinya adalah sebagai alat pertukaran nilai yang menggambarkan daya beli suatu barang atau harta.
- c. Setiap transaksi harus transparan, tidak menimbulkan kerugian atau unsur penipuan di salah satu pihak baik sengaja maupun secara tidak sengaja.
- d. Risiko yang mungkin timbul harus dikelola sehingga tidak menimbulkan risiko yang besar atau melebihi kemampuan menanggung risiko.
- e. Dalam Islam setiap transaksi mengharapkan hasil harus bersedia menanggung risiko.
- f. Manajemen yang diterapkan adalah manajemen Islam tidak mengandung unsur spekulasi dan menghormati hak asasi manusia serta menjaga lestari lingkungan hidup.

## 2. Jenis – Jenis Investasi

Pada dasarnya investasi dapat digolongkan kedalam beberapa jenis, yakni berdasarkan aset, pengaruh, ekonomi, menurut sumbernya. Dalam kaitan ini, Salim dan Budi Sutrisno menjelaskan sebagai berikut:<sup>23</sup>

- a. Investasi Berdasarkan Asetnya

Investasi ini merupakan penggolongan investasi dari aspek modal atau kekayaannya. Investasi ini dibagi kepada dua jenis, yaitu:

<sup>23</sup> Abdul Manan, *Aspek Hukum dan Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah di Indonesia* (Jakarta: Kencana, 2009), h. 191.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*real assets* yang merupakan investasi yang berwujud, seperti gedung-gedung, kendaraan, dan sebagainya. *Financial assets*, yaitu berupa dokumen (*surat-surat berharga*) yang diperdagangkan di pasar uang seperti deposito, *commercial paper*, surat berharga pasar uang (SBPU), dan sebagainya.

b. Investasi Berdasarkan Pengaruh

Investor model ini merupakan investasi yang didasarkan pada faktor dan keadaan yang mempengaruhi atau tidak pengaruh dari kegiatan investasi. Investasi berdasarkan pengaruh dibagi menjadi dua macam, yaitu : investasi *autonomus* (berdiri sendiri), yaitu investasi yang tidak dipengaruhi tingkat pendapatan, bersifat spekulatif, misalnya surat-surat berharga. Investasi *induced* (memengaruhi-menebabkan), yakni investasi yang dipengaruhi oleh kenaikan permintaan akan barang dan jasa serta tingkat pendapatan.

c. Investasi Berdasarkan Sumber Pembiayaan

Investasi model ini didasarkan kepada pembiayaan asal atau asal usul investasi ini memperoleh dana. Investasi ini dibagi menjadi dua macam : Investasi yang sumber dana dari dalam negeri (PMDN), investornya dari dalam negeri, dan investasi yang bersumber dari modal asing, pembiayaan bersumber dari investor asing.

d. Investasi Berdasarkan Bentuk

Investasi berdasarkan bentuk merupakan investasi yang didasarkan pada cara menanamkan investasinya. Investasi modal ini dibagi kepada dua bentuk, yaitu: Investasi langsung dilaksanakan oleh



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pemilik sendiri, seperti membangun pabrik, membangun gedung selaku kontraktor, membeli total, atau mengakuisisi perusahaan, dan investasi tidak langsung yang sering disebut dengan investasi portofolio.

## B. Pasar Modal Syariah

Pasar modal syariah secara sederhana dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti: riba, perjudian, spekulasi dan lain-lain. Pasar modal syariah secara prinsip berbeda dengan pasar modal konvensional. Sejumlah instrumen syariah sudah digulirkan di pasar modal Indonesia seperti dalam bentuk saham dan obligasi dengan kriteria tertentu yang sesuai dengan prinsip syariah.<sup>24</sup>

Secara global, walaupun agama Islam dan sistem ekonomi syariah mulai disebarkan di Timur Tengah dan sebagian besar umat Islam di dunia berada di Indonesia, namun *equity fund* dan indeks saham secara luas yang mengikuti ketentuan syariah lebih dahulu diluncurkan di Amerika. *Equity Fund* pertama adalah *the amana fund* yang diluncurkan pada bulan Juni 1986 oleh *The North American Islamic Trust*.<sup>25</sup>

Dalam rangka merespon segala hal yang berhubungan dengan investasi syariah sebagai akibat pesatnya perkembangan ekonomi syariah diseluruh dunia, di Jakarta dibentuk Jakarta Islamic Index (JII) yang dikeluarkan oleh PT

<sup>24</sup> Andri Soemitra, *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*, (Jakarta: Renika Cipta, 2008), h. 111.

<sup>25</sup> *Ibid.*, h. 117.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Bursa Efek Jakarta pada tanggal 3 Juli 2000. Perusahaan yang telah terdaftar di JII paling tidak perusahaan tersebut telah memenuhi filter dari prinsip-prinsip syariah dan sudah terpenuhi kriteria untuk indexs yang telah ditetapkan, sedangkan tolak ukur filter syariah adalah usaha emiten bukan usaha perjudian, tidak menggunakan unsur-unsur ribawi sebagaimana dalam investasi konvensional, bukan emiten yang mendistribusikan dan memproduksi barang-barang haram, atau barang-barang yang merusak moral bangsa.<sup>26</sup>

### 1. Landasan Hukum Pasar Modal Syariah

Puncak dan momentum penentu bagi perkembangan pasar modal di Indonesia adalah keluarnya peraturan perundang-undangan sejak tahun 1995 yang menjadi landasan kokoh di bidang pasar modal. Peraturan perundang-undangan yang menjadi dasar hukum pasar keuangan atau khususnya di bidang pasar modal antara lain sebagai berikut :

- a. Undang-undang Republik Indonesia Nomor 1 Tahun 1995 tentang Perseroan Terbatas.
- b. Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.
- c. Undang-Undang Nomor 24 Tahun 2002 tentang Surat Utang Negara.
- d. Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 45 Tahun 1995 tentang Penyelenggara Kegiatan di Bidang Pasar Modal.
- e. Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 46 Tahun 1995 tentang Tata Cara Pemeriksaan di Bidang Pasar Modal.

<sup>26</sup> Adrian Sutedi, *Op. Cit.*, h. 30.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- f. Peraturan Pemerintah Nomor 33 Tahun 2005 tentang Tata Cara Privatisasi Perusahaan Perseroan.
- g. Peraturan Pemerintah Nomor 76 Tahun 2005 tentang Tata Cara Penatausahaan, Pertanggung Jawaban, dan Publikasi Informasi atas Pengelola Surat Utang Negara.
- h. Peraturan Menteri Keuangan Nomor 44/PMK.06/2005 tentang Perubahan Atas Keputusan Menteri Keuangan Nomor 343/KMK.01/2003 tentang Lelang Pembelian Kembali Obligasi Negara.
- i. Peraturan Menteri Keuangan Nomor 36/PMK/2006 tentang Penjualan Obligasi Negara Ritel di Pasar Perdana.
- j. Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 464/KMK.010/1995 tentang Pemilikan Saham atau Unit Penyertaan Reksa Dana Oleh Pemodal Asing.
- k. Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 455/KMK.010/1997 tentang Pembelian Saham oleh Pemodal Asing Melalui Pasar Modal.
- l. Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 467/KMK.010/1997 tentang Pemilikan Saham Perusahaan Efek oleh Pemodal Asing.
- m. Keputusan Menteri Keuangan Nomor 447/KMK.06/2005 tentang Strategi Pengelolaan Utang Negara Tahun 2005-2009.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- n. Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal.<sup>27</sup>

Terdapat beberapa fatwa yang telah dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) yang berhubungan dengan pasar modal syariah Indonesia, yang meliputi antara lain:

- a. Fatwa No. 05/DSN-MUI/IV/2000 tentang jual beli saham. Saham Syariah adalah bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang memenuhi kriteria sebagaimana tercantum dalam pasal 3, dan tidak termasuk saham yang memiliki hak-hak istimewa.
- b. Fatwa No. 20/DSN-MUI/IX/2001 tentang pedoman pelaksanaan investasi Reksa Dana Syariah.
- c. Fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah.
- d. Fatwa No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
- e. Fatwa No. 69/DSN-MUI/VI/2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN). SBSN merupakan titik awal perkembangan sukuk sebagai instrumen keuangan syariah di Indonesia.
- f. Fatwa No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.<sup>28</sup>

<sup>27</sup> Paulus Situmorang, Pengantar Pasar Modal (Jakarta: Wacana Media, 2008), h. 12-13.

<sup>28</sup> Tjiptono Darmadji, Hendy M. Fakhruddin, *Edisi 3 Pasar Modal Di Indonesia* (Jakarta: Salemba Empat, 2011), h. 190



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 2. Instrumen Pasar Modal Syariah

Instrumen pasar modal adalah semua surat-surat berharga (securities) yang diperdagangkan di bursa. Instrumen pasar modal ini umumnya bersifat jangka panjang. Dewasa ini instrumen yang sudah ada di pasar modal terdiri dari saham, obligasi, dan sertifikat lainnya.

Sedangkan pasar modal syariah secara khusus memperjual belikan efek syariah. Efek-efek syariah menurut fatwa DSN-MUI No.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Penerapan Prinsip-Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal mencakup Saham Syariah, Obligasi Syariah, Kontrak Investasi Kolektif Efek Beragun Aset (KIK EBA) Syariah, dan surat berharga lainnya yang sesuai dengan prinsip syariah.<sup>29</sup>

Saham (*stock*) merupakan salah satu instrumen pasar modal yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Saham dapat dapat didefinisikan juga sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dalam menyertakan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki *klaim* atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).<sup>30</sup>

Dengan demikian, untuk investor muslim investasi pada saham (*equity investment*) memang sudah semestinya menjadi propesi untuk menggantikan investasi pada *interest yielding bonds* atau sertifikat

<sup>29</sup> Andri Soemitra, *Op.Cit.*, h.136

<sup>30</sup> Abdul aziz, *Op. Cit.*, h. 84.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

deposito, walaupun jika kemudian dinyatakan dalam fiqh klasik dikatakan bahwa ekuitas dalam hal ini saham tidak dipersamakan dengan instrumen keuangan Islam, seperti kontrak *mudharabah* dan *musyarakah*. Saham dapat diperdagangkan kapan saja di pasar sekunder tanpa memerlukan persetujuan dari perusahaan yang mengeluarkan saham. Pendapat para ulama yang memperbolehkan jual beli saham serta pengalihan kepemilikan porsi suatu surat berharga berdasarkan ketentuan bahwa selama itu disepakati dan diizinkan oleh pemilik porsi lain dari suatu surat berharga (*bi idzni syarikihi*).<sup>31</sup>

Obligasi syariah (sukuk) surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten kepada investor (pemegang obligasi) yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada investor berupa bagi hasil/margin/*fees* serta membayar kembali dana investasi pada saat jatuh tempo.<sup>32</sup>

### 3. Pelaku Pasar Modal Syariah

#### a. Emiten

Perusahaan yang akan melakukan penjualan surat-surat berharga atau melakukan emisi bursa disebut emiten. Emiten melakukan emisi dapat memilih dua macam instrumen pasar modal apakah bersifat kepemilikan atau utang. Jika bersifat kepemilikan, maka diterbitkanlah saham dan jika yang dipilih adalah instrumen utang maka yang dipilih obligasi.

<sup>31</sup> *Ibid.*, h. 144.

<sup>32</sup> Adrian Sutedi, *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk* (Jakarta: Sinar Grafika, 2009), h. 96.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam melakukan emisi, para emiten memiliki berbagai tujuan dan hal ini biasanya tertuang dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) termasuk jenis-jenis surat berharga yang akan diterbitkan.<sup>33</sup>

#### **b. Badan Pelaksana Pasar Modal**

Badan pelaksana pasar modal adalah badan yang mengatur dan mengawasi jalannya pasar modal, termasuk mencoret emiten (delisting) dari lantai bursa, memberikan sanksi kepada pihak-pihak yang melanggar peraturan pasar modal. Di Indonesia, badan pelaksanaan pasar modal adalah Bapepam (Badan Pengawas dan Pelaksana Pasar Modal).<sup>34</sup>

#### **c. Investor**

Investor adalah pihak yang menanamkan modalnya dalam bentuk efek di bursa dengan membeli atau menjual kembali efek tersebut.

### **C. Saham Syariah**

Saham merupakan surat berharga yang merepresentasikan penyertaan modal kedalam suatu perusahaan. Sementara di dalam prinsip syari'ah, penyertaan modal dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah, seperti bidang perjudian, riba, memproduksi barang yang diharamkan seperti bir, dan lain-lain.<sup>35</sup>

<sup>33</sup> Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah* (Jakarta: Kencana, 2010), h. 121-122.

<sup>34</sup> Adrian Sutedi, *Op. Cit.*, h. 98.

<sup>35</sup> Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2011), h. 294.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Saifur Kasim Riau

Di Indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara syariah tidak diwujudkan dalam bentuk saham syariah maupun nonsyariah. Dalam hal ini, di Bursa Efek Jakarta terdapat Jakarta Islamic Indexs (JII). Jakarta Islamic Index dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah.

Melalui index ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. Jakarta Islamic Index terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan Syariah Islam. Penentuan kriteria pemilihan saham dalam Jakarta Islamic Index melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management.<sup>36</sup>

Saham-saham yang masuk dalam Indexs Syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah, seperti.<sup>37</sup>

1. Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
2. Usaha lembaga keuangan konvensional (ribawi) termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
3. Usaha yang memproduksi, mendistribusi serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.
4. Usaha yang memproduksi, mendistribusi dan/atau menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

<sup>36</sup> Tjiptono Darmadji, Hendy M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia* (Jakarta: Salemba Empat, 2011), h. 182.

<sup>37</sup> *Ibid.*, h. 183.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain kriteria di atas, dalam proses pemilihan saham yang masuk JII Bursa Efek Jakarta melakukan tahapan-tahapan pemilihan yang juga mempertimbangkan aspek likuiditas dan kondisi keuangan emiten, yaitu:

1. Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip syari'ah dan sudah tercatat lebih dari tiga bulan (kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi besar).
2. Memilih saham berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahun yang memiliki rasio kewajiban terhadap aset maksimal sebesar 90%.
3. Memilih 60 saham dari susunan saham berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (*market kapitalization*) terbesar selama satu tahun terakhir.
4. Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan reguler selama satu tahun terakhir.

#### 1. Manfaat Investasi Pada Saham

Pada dasarnya, ada dua keuntungan yang diperoleh investor dengan membeli atau memiliki saham, yaitu:<sup>38</sup>

##### a. Dividen

Dividen adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut di atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Jumlah dividen yang akan dibagikan diusulkan oleh Dewan Direksi dan disetujui di dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

<sup>38</sup> Abdul Hadi, Hartatik, Getut Pramesti, *Aplikasi SPSS dalam Saham* (Jakarta: Elex Media Komputindo, 2012),h. 35.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Capital Gain

Capital gain merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. Contoh: Investor A membeli saham PT X, yang listing di Bursa Efek setahun yang lalu dengan harga Rp 3.500,-. Saat ini harga saham PT X telah meningkat menjadi Rp 3.750,-. Jika investor A menjual sahamnya pada harga tersebut, ia akan menikmati capital gain sebesar Rp250,- (Rp3.750,- - Rp3.500,-).

2. Risiko Investasi Pada Saham

Risiko investor yang memiliki saham, di antaranya:<sup>39</sup>

a. Tidak Mendapatkan Dividen

Perusahaan akan membagikan dividen jika operasinya menghasilkan keuntungan. Sebaliknya, perusahaan tidak dapat membagikan dividen jika perusahaan tersebut mengalami kerugian.

b. Capital Loss

Contoh: Investor A membeli saham PT X, yang listing di Bursa Efek setahun yang lalu dengan harga Rp3.500,-. Saat ini harga saham PT X turun menjadi Rp3.100,-. Jika investor A menjual sahamnya pada harga tersebut, ia akan rugi Rp400,- (Rp3.500,- - Rp3.100,-).

Disamping risiko tersebut, menurut darmadji dan fakhrudhi, seorang pemegang saham juga masih dihadapi dengan potensi risiko lainnya, yaitu:<sup>40</sup>

<sup>39</sup> *Ibid.*, h. 17.

<sup>40</sup> *Ibid.*, h. 18-19.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1) Perusahaan bangkrut atau likuiditas

Jika suatu perusahaan bangkrut, tentu saja akan berdampak secara langsung pada saham perusahaan tersebut. Sesuai dengan peraturan pencatatan saham di Bursa Efek, maka jika suatu perusahaan bangkrut atau likuidasi, segera otomatis saham perusahaan tersebut akan di dikeluarkan dari Bursa atau di-*delist*.

2) Saham dikeluarkan dari Bursa (Delisting)

Suatu perusahaan akan di-delist dari bursa umumnya karena kinerja yang buruk, misalnya dalam kurun waktu tertentu tidak pernah diperdagangkan, mengalami kerugian beberapa tahun, tidak membagikan dividen secara berturut-turut selama beberapa tahun, dan berbagai kondisi lainnya sesuai dengan Peraturan Pencatatan Efek di Bursa.

3) Saham Dihentikan Sementara (Suspensi)

Misal, suatu saham disuspensi alias dihentikan perdagangannya oleh Otoritas Bursa Efek. Dengan demikian, investor tidak dapat menjual sahamnya hingga suspensi dicabut. Suspensi biasanya berlangsung dalam waktu singkat, misalnya satu sesi perdagangan, dua sesi perdagangan, tetapi dapat pula berlangsung dalam kurun waktu beberapa hari perdagangan. Hal tersebut dilakukan oleh otoritas bursa jika misalnya suatu saham mengalami lonjakan harga yang luar biasa, suatu perusahaan dipalitkan oleh kreditornya, atau berbagai kondisi lainnya yang mengharuskan otoritas bursa menghentikan sementara perdagangan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham hingga perusahaan yang bersangkutan memberikan kejelasan informasi lainnya agar informasi yang belum jelas tersebut tidak menjadi ajang spekulasi. Jika telah didapatkan suatu informasi yang jelas, maka suspensi atas saham dapat dicabut oleh Bursa dan saham dapat diperdagangkan seperti semula.

### 3. Teknik Analisis dan Penilaian Investasi

Untuk dapat memilih investasi yang aman, diperlukan satu analisis yang cermat, teliti, dan didukung dengan data-data yang akurat. Teknik yang benar dalam analisis dan mengurangi risiko bagi investor dalam berinvestasi. Ada banyak teknik analisis yang dapat dipilih oleh investor atau calon investor, mulai dari yang paling sederhana sampai dengan analisis yang bersifat rumit. Bahkan ada juga investor yang hanya melihat tren masyarakat secara sepiintas, langsung saja melakukan investasi di instrument tersebut.

Saat ini banyak lembaga yang menawarkan data dan informasi yang diperlukan bagi para calon investor. Bahkan banyak juga yang menyediakan jasa konsultasi secara khusus. Hal ini merupakan salah satu gejala yang cukup positif, sehingga kesan bahwa bermain di pasar modal hanya bermain spekulasi semata, dapat sedikit dikurangi.

Secara umum, ada banyak teknik analisis dalam melakukan penilaian investasi, tetapi yang paling banyak dipakai adalah analisis yang bersifat fundamental, analisis teknikal, analisis ekonomi, dan analisis rasio keuangan.<sup>41</sup>

---

<sup>41</sup> Pandji Anoraga, *Piji Pakarti, Op. Cit.*, h. 108.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Analisis Fundamental

Analisis ini sangat berhubungan dengan kondisi keuangan perusahaan. Dengan analisis ini diharapkan calon investor akan mengetahui bagaimana operasional dari perusahaan yang nantinya menjadi milik investor. Apakah sehat atau tidak, apakah cukup menguntungkan atau tidak, dan sebagainya.

Karena biasanya nilai suatu saham sangat dipengaruhi oleh kinerja dari perusahaan yang bersangkutan. Hal ini penting karena nantinya akan berhubungan dengan hasil yang akan diperoleh dari investasi dan juga risiko yang harus ditanggung.

Data yang dipakai dalam analisis fundamental menyangkut data-data historis, yaitu data-data yang telah lewat. Analisis ini sering disebut dengan *Company analysis*, di dalamnya menyangkut analisis tentang kekuatan dan kelemahan dari perusahaan, bagaimana kegiatan operasionalnya, dan juga bagaimana prospeknya di masa yang akan datang.

b. Analisis Teknikal

Analisis ini cukup sering dipakai oleh calon investor, dan biasanya data yang digunakan dalam analisis ini berupa grafik, atau program komputer. Dari grafik atau program computer dapat diketahui bagaimana kecenderungan pasar, sekuritas, atau future komoditas yang akan dipilih dalam berinvestasi. Meskipun biasanya analisis ini digunakan untuk analisis jangka pendek dan jangka menengah tetapi sering juga digunakan untuk menganalisis dalam jangka panjang, yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

didukung juga dengan data-data lain. Teknik ini mengabaikan hal-hal yang berkaitan dengan posisi keuangan perusahaan. Beberapa analisis teknikal antara lain Grafik Sederhana dan Moving Average. Grafik sederhana, contohnya adalah: Trend (Kencenderungan).

c. Analisis Ekonomi

Analisis ini cukup penting, karena seringkali sangat berpengaruh terhadap analisis efek secara keseluruhan. Untuk melakukan analisis ini digunakan berbagai indikator yang biasanya juga digunakan oleh pengambil kebijakan dalam bidang perekonomian. Salah satu indikator yang banyak digunakan adalah tingkat GDP (Gross Domestic Product).

d. Analisis Rasio Keuangan

Analisis ini banyak digunakan oleh calon investor. Sebenarnya analisis ini didasarkan pada hubungan antar-pos dalam laporan keuangan perusahaan yang akan mencerminkan keadaan keuangan serta hasil dari operasional perusahaan.

Rasio keuangan dikelompokkan menjadi 5 jenis berdasarkan ruang lingkupnya.

- 1) Rasio Likuiditas, yang menyatakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dalam jangka waktu pendek. Rasio ini terbagi menjadi *Current Ratio*, *Quick Ratio*, dan *Net-Working Capital*.
- 2) Rasio Solvabilitas, menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang, dimana rasio ini terbagi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjadi *Debt Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Long-Term Debt to Equity Ratio*, *Long-Term Debt to Capitalization Ratio*, *Times Interest Earned*, *Cash Flow Interest Coverage*, *Cash Flow to Net Income*, dan *Cash Return on Sales*.

- 3) Rasio Aktivitas, menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan harta yang dimilikinya, terbagi menjadi *Total Asset Turnover*, *Fixed asset Turnover*, *Account Receivable Turnover*, *Inventory Turnover*, *Average Collection Period*, dan *Day's Sales in Inventory*.
- 4) Rasio Rentabilitas, menunjukkan kemampuan dari perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, terbagi menjadi *Gross Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Operating Return on Assets*, *Return On Equity*, dan *Operating Ratio*.
- 5) Rasio Pasar, menunjukkan informasi penting perusahaan dan diungkapkan dalam basis per saham, terbagi menjadi *Dividend Yield*, *Dividend Per Share*, *Earning Per Share*, *Dividend Payout Ratio*, *Price Earning Ratio*, *Book Value Per Share*, dan *Price To Book Value*.<sup>42</sup>

---

<sup>42</sup> *Ibid*, h.111

## D. Sistem Informasi

Menurut Indarjit mengemukakan bahwa sistem mengandung arti kumpulan-kumpulan dari komponen-komponen yang dimiliki unsur keterkaitan antara satu dengan lainnya.<sup>43</sup>

Sedangkan menurut Gordon B. Davis informasi adalah data yang telah diolah menjadi suatu bentuk yang penting bagi si penerima dan mempunyai nilai nyata atau yang dapat dirasakan dalam keputusan- keputusan yang sekarang atau keputusan-keputusan yang akan datang.<sup>44</sup>

### 1. Arti penting Informasi

Informasi merupakan unsur penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakikatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini, maupun keadaan masa yang akan datang bagi kelangsungan suatu perusahaan dan bagaimana pasaran efeknya. Informasi merupakan faktor yang memberikan arti penting bagi si penerima, khususnya dalam hal untuk mengambil keputusan. Oleh karena itu, informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor.

Di dalam pasar modal, masyarakat juga membutuhkan informasi yang dipakai sebagai landasan untuk mengambil suatu keputusan menyangkut portofolio investasinya. Demikian pentingnya informasi ini sampai diibaratkan bahwa pasar modal tanpa informasi adalah judi.

<sup>43</sup> Jeperson Hutahaean, *Konsep Sistem Informasi (Ed. 1, Cet. 1)*, (Yogyakarta: Deepublish, 2014), h. 1.

<sup>44</sup> *Ibid.*, h. 9.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Karena itu, investor di pasar modal memerlukan informasi sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan.

**2. Informasi dalam Keputusan Investasi**

Secara umum dapat dikatakan bahwa informasi berguna jika dapat membantu penilaian dalam mengambil keputusan, termasuk keputusan investasi dengan kata lain, seorang pengambil keputusan (investor) akan membuat keputusan yang lebih baik jika menggunakan informasi yang tepat.

Nilai informasi suatu keputusan investasi dapat dihitung berdasarkan klasifikasi keputusan yang akan diambil. Keputusan yang akan diambil diklasifikasikan menjadi tiga, yaitu: keputusan dengan hasil yang pasti, keputusan yang berisiko, dan keputusan dengan hasil yang tidak pasti.

Keputusan dengan hasil yang pasti mengasumsikan adanya informasi yang sempurna adanya informasi tersebut dengan berbagai tingkat kemungkinan tercapainya hasil keputusan tersebut. Keputusan dengan ketidakpastian mengasumsikan hasil keputusan akan terjadinya tetapi tidak ada informasi mengenai berapa besar kemungkinan terjadinya.<sup>45</sup>

**E. Prinsip Syariah dan Perdagangan Saham di Pasar Modal**

Dalam kamus perbankan syariah disebutkan bahwa prinsip syariah adalah aturan perjanjian berdasarkan hukum Islam antara bank dan pihak lain

---

<sup>45</sup> Pandji Anoraga. Piji Pakarti, Op.Cit., h.88

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

untuk penyimpanan dan atau kegiatan pembiayaan usaha, atau kegiatan lainnya yang dinyatakan sesuai syariah, antara lain pembiayaan yang berdasarkan prinsip bagi hasil (*mudharabah*), pembiayaan berdasarkan prinsip peneyrtan modal (*musyarakah*), prinsip jual beli barang dengan memperoleh keuntungan (*murabahah*), atau pembiayaan barang modal berdasarkan prinsip sewa murni tanpa pilihan (*ijarah*), atau dengan adanya pilihan pemindahan kepemilikan atas barang yang disewa dari pihak bank oleh pihak lain (*ijarah wa iqtina*).<sup>46</sup>

Mekanisme transaksi keuangan termasuk investasi berdasarkan prinsip syariah haruslah menjauhi hal-hal berikut ini:

- a. Riba
- b. uang bukan komoditi, tetapi sebagai alat tukar saja.
- c. gharar atau ketidakpastian.
- d. Maisir, yaitu tindakan berjudi atau gambling, dan
- e. Dalam setiap hasil harus menanggung resiko terhadap hasil tersebut.<sup>47</sup>

#### 1. Prinsip Syariah di Pasar Modal

Mencermati perkembangan industri perbankan syari'ah di Indonesia yang pada tahun-tahun terakhir ini begitu menggembirakan, ternyata membawa dampak positif pula terhadap perkembangan investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip dasar syari'ah pada sektor pasar modal di Indonesia atau yang lebih dikenal dengan pasar modal syari'ah. Pasar modal syari'ah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan

<sup>46</sup> Adrian Sutedi, *Op.Cit.*, h. 45

<sup>47</sup> *Ibid*, h. 46

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syari'ah.<sup>48</sup>

Ada beberapa prinsip dasar untuk membangun sistem pasar modal yang sesuai dengan ajaran Islam, sedangkan untuk implementasinya, memang dibutuhkan proses diskursus yang panjang. Prinsip tersebut antara lain, tidak diperkenankannya penjualan dan pembelian secara langsung. Saat ini, jika seseorang ataupun sebuah perusahaan ingin menjual atau membeli saham, dia akan menggunakan jasa bloker atau pialang. Kemudian bloker tersebut akan menghubungi *jobbers* dan menyampaikan maksud untuk bertransaksi, baik dalam pembelian maupun penjualan saham.<sup>49</sup>

Kegiatan pembiayaan dan investasi keuangan menurut syariah pada prinsipnya adalah kegiatan yang dilakukan oleh pemilik harta (nvestor) terhadap pemilik usaha (emiten) untuk memberdayakan pemilik usaha dalam melakukan kegiatan usahanya yang pemilik harta (investor) berharap untuk memperoleh manfaat tertentu.

Oleh karena itu, kegiatan pembiayaan dan investasi keuangan adalah termasuk kegiatan usaha dari pemilik harta namun secara fasif sehingga prinsip syariah dalam pembiayaan dan investasi keuangan pada dasarnya sama dengan pada kegiatan usaha lainnya, yaitu prinsip kehalalan dan keadilan. Secara umum prinsip tersebut adalah sebagai berikut:

<sup>48</sup> Adrian Sutedi, *Op. Cit.*, h. 44.

<sup>49</sup> *Ibid.*, h. 45-46.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Pembiayaan dan investasi hanya dapat dilakukan pada aset atau kegiatan usaha yang halal, yang kegiatan usaha tersebut adalah spesifik dan bermanfaat, sehingga atas manfaat yang timbul dapat dilakukan bagi hasil.
- b. Uang adalah alat bantu pertukaran nilai dan pemilik harta akan menerima bagi hasil dari manfaat yang timbul dari kegiatan usaha maka pembiayaan dan investasi harus pada mata uang yang sama dengan pembukuan kegiatan usaha.
- c. *Aqad* yang terjadi antara pemilik harta (investor) dengan pemilik usaha (emiten), tindakan maupun informasi yang diberikan pemilik usaha (emiten) serta mekanisme pasar (bursa dan *self regulating organization* lainnya) tidak boleh menimbulkan kondisi keraguan yang dapat menyebabkan kerugian.
- d. Pemilik harta (investor) dan pemilik usaha (emiten) tidak boleh mengambil resiko yang melebihi kemampuan (*maysir*) yang dapat menimbulkan kerugian yang sebenarnya dapat dihindari.
- e. Pemilik harta (investor), pemilik usaha (emiten) maupun bursa dan *self regulating organization* lainnya tidak boleh melakukan hal-hal yang menyebabkan gangguan yang disengaja atas mekanisme pasar, baik dari segi penawaran (*supply*) maupun dari segi permintaan (*demand*).<sup>50</sup>

Fatwa DSN Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003 tanggal 4 Oktober 2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di

---

<sup>50</sup> *Ibid*, h.49-50



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bidang Pasar Modal<sup>51</sup> telah menentukan tentang kriteria produk-produk investasi yang sesuai dengan ajaran Islam. Pada intinya, produk tersebut harus memenuhi syarat, antara lain:

- a. Jenis usaha, produk barang dan jasa yang diberikan, serta cara pengelolaan perusahaan emiten tidak merupakan usaha yang dilarang oleh prinsip-prinsip syariah, antara lain:
  - 1) Usaha perjudian atau permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
  - 2) Lembaga keuangan konvensional (ribawi), termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
  - 3) Produsen, distributor, serta pedagang makanan dan minuman haram.
  - 4) Produsen, distributor, dan/atau penyedia barang/jasa yang merusak moral dan bersifat mudharat.
- b. Jenis transaksi harus dilakukan menurut prinsip kehati-hatian, serta tidak diperbolehkan melakukan spekulasi yang di dalamnya mengandung unsur:
  - 1) Najsy, yaitu melakukan penawaran palsu Bai'al-ma'dum. Artinya, melakukan penjualan atas barang (Efek Syariah) yang belum dimiliki (short selling).
  - 2) Insider trading, yaitu memakai informasi orang untuk memperoleh keuntungan atas transaksi yang dilarang.

---

<sup>51</sup> Dewan Syariah Nasional, *Himpunan Fatwa Dewan Syariah Nasional*, Jakarta (Bank Indonesia-Dewan Syariah Nasional: 2003, Edisi 2) hlm.263.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- 3) Menimbulkan informasi yang menyesatkan.
- 4) Margin trading, yaitu melakukan transaksi atas efek Syariah dengan fasilitas pinjaman berbasis bunga atas kewajiban penyelesaian pembelian efek syariah tersebut.
- 5) Ihtikar (penimbunan), yaitu melakukan pembelian atau dan mengumpulkan suatu efek syariah untuk menyebabkan perubahan harga efek syariah, dengan tujuan memengaruhi pihak lain.

Transaksi-transaksi lain yang mengandung unsur-unsur di atas. Sistem muamalah dalam Islam mengenal bahwa segala sesuatu pada dasarnya boleh untuk dilakukan dengan tujuan kemaslahatan bersama. Akan tetapi, kebolehan tersebut dapat juga berubah menjadi sesuatu yang dilarang atau bentuk hukum lainnya apabila terdapat alasan yang mendukungnya.

Menurut Hamzah Ya'kub, larangan Islam dalam perdagangan secara garis besar dibagi atas tiga kategori:

- a. Melingkupi barang atau zat yang terlarang untuk diperdagangkan
  - b. Melingkupi semua usaha atau objek dagang yang terlaran
  - c. Melingkupi cara-cara dagang atau jual beli yang terlarang.<sup>52</sup>
2. Penghilangan Hal-Hal Yang Terlarang Dalam Transaksi Di Pasar Modal Indonesia

Perusahaan terbuka yang sudah melakukan penawaran umum (*go public*) dan mencatatkan (*listing*) sahamnya di bursa efek dapat dimiliki dan berpindah tangan oleh kepada siapa saja melalui perdagangan di pasar

<sup>52</sup> *Ibid*, h.229

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sekunder. Salah satu syarat akad yang diterima oleh syariah adalah ketiadaan hal-hal yang dilarang dalam pasar primer tidak terlalu mengemuka karena secara substantif, objek yang dilarang ditransaksikan pada produk syariah di pasar modal dapat dievaluasi mulai dari proses awal penerbitan produk syariah di pasar modal. Regulator dapat langsung menolak emiten yang kegiatan utama usahanya haram, atau mempertimbangkan emiten yang kegiatan utama usahanya halal namun dalam operasionalisasi usahanya masih terdapat unsur-unsur yang diharamkan dalam jumlah yang kecil.

Adapun pada pasar sekunder, isu penghilangan hal-hal yang terlarang lebih menguat karena keberadaan sejumlah praktik spekulatif (maisir), ketidakjelasan (gharar), serta praktik bunga (riba). Produk syariah di pasar modal Indonesia ditransaksikan paralel dengan produk konvensional.

Secara normatif DSN-MUI telah menerbitkan Fatwa No. 80 Tahun 2011 tentang Aplikasi Prinsip Syariah pada Pasar Saham Reguler.

Regulator menyediakan regulasi yang melarang perilaku yang merusak kewajaran pasar, baik dalam UUPM, Peraturan OJK, maupun dalam aturan pelaksanaan di Bursa Efek Indonesia. Dalam hal ini mekanisme bertransaksi, produk syariah secara umum tunduk pada mekanisme transaksi yang sudah diatur oleh regulator pasar modal nasional, baik di pasar perdana maupun pasar sekunder.<sup>53</sup>

---

<sup>53</sup> Andri Soemitra, *Masa Depan Pasar Modal Syariah Di Indonesia*, (Jakarta: Kencana, 2016), h. 151.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 3. Mekanisme Investasi Produk Syariah di Pasar Modal Indonesia

Mekanisme perdagangan produk syariah di pasar modal Indonesia dijalankan sesuai dengan amanat UU No.18 Tahun 1995, yaitu dalam kerangka pasar modal yang wajar, teratur, dan efisien.

Produk syariah di pasar modal diterbitkan di pasar perdana dan ditransaksikan di pasar sekunder. Pasar perdana adalah penjualan perdana efek atau penjualan efek sebelum efek tersebut dijual melalui bursa efek. Adapun pasar sekunder adalah penjualan efek setelah penjualan pada pasar perdana berakhir.

#### a. Mekanisme Berinvestasi di Pasar Sekunder

Pada pasar sekunder harga efek ditentukan berdasarkan kurs efek tersebut. Pasar sekunder efek yang telah dicatatkan di bursa efek diperjualbelikan. Pasar sekunder memberikan kesempatan kepada para investor untuk membeli atau menjual efek tercatat di bursa. Setelah terlaksananya penawaran perdana. Di pasar sekunder, efek diperdagangkan dari satu investor kepada investor lainnya.

Sebelum berinvestasi di pasar regular, investor harus terlebih dahulu membuka rekening di salah satu perusahaan efek. Sebelum memilih perusahaan efek, investor umumnya memperhatikan faktor-faktor berikut ini:

1. Jika calon investor lebih menyukai untuk berinvestasi di saham-saham yang baru ditawarkan di pasar perdana, pilihlah perusahaan Efek yang aktif dalam proses penjaminan emisi saham.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Jika calon investor hanya memerlukan jasa yang paling mendasar dari perusahaan efek, seperti melaksanakan perintah jual dan/atau perintah beli, pilihlah perusahaan efek yang dapat memberikan jasa tersebut secara cepat dan akurat.
3. Jika calon investor memerlukan jasa tambahan seperti nasihat dan saran dalam mengambil keputusan investasi, pilihlah perusahaan efek yang mempunyai analisis efek dengan kualifikasi yang baik serta pengalaman yang memadai.

Untuk mulai berinvestasi di pasar reguler, investor membuka rekening di perusahaan efek dengan cara mengisi dokumen yang diperlukan. Secara umum, perusahaan efek biasanya mewajibkan investor untuk menyetorkan sejumlah dana tertentu sebagai jaminan dalam penyelesaian transaksi.

Masing-masing mekanisme transaksi berbeda untuk transaksi saham dan transaksi obligasi/sukuk. Untuk transaksi saham mekanisme investasi dilakukan menurut mekanisme berikut ini:

1. Transaksi diawali dengan memberikan perintah jual dan/atau perintah beli ke perusahaan efek. Perintah tersebut dapat diberikan lewat telepon atau perintah secara tertulis. Perintah berisikan nama saham, jumlah yang akan dijual dan/atau dibeli, serta berapa harga jual dan/atau harga beli yang diinginkan.
2. Perintah tersebut selanjutnya akan diverifikasi oleh perusahaan efek bersangkutan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Selanjutnya, perintah tersebut dimasukkan ke dalam sistem perdagangan di bursa efek .
4. Semua perintah jual dan/atau perintah beli dari seluruh perusahaan efek akan dikumpulkan di bursa efek dalam sistem yang disebut JATS.<sup>54</sup>

Kehalalan mekanisme transaksi berkaitan dengan akad apa yang menjadi landasan transaksi dan bagaimana transaksi keuangan dilaksanakan sesuai dengan kriteria syariah. Mekanisme suatu transaksi keuangan dapat diterima secara syariah apabila di dasarkan pada landasan akad syariah yang jelas dan tidak mengandung unsure- unsur yang merusak kewajaran transaksi.<sup>55</sup>

Rukun dan syarat akad terdiri atas: (1) pihak-pihak yang berakad dengan syarat: (a) orang perorangan, kelompok orang, persekutuan, atau badan usaha; (b) pihak yang berakad cakap hukum, berakal; (2) objek akad dengan syarat: (a) harta (*amwal*) atau jasa yang dihalalkan oleh masing-masing pihak; (b) obyek akad harus suci, bermanfaat milik sempurna dan dapat diserahterimakan; (3) kesepakatan (*ijab* dan *qabul*) dengan syarat akad dilakukan dengan jelas, baik secara lisan, tulisan, maupun perbuatan; (4) tujuan pokok akad dengan syarat akad bertujuan untuk memenuhi kebutuhan hidup dan pengembangan usaha masing-masing pihak yang mengadakan akad.<sup>56</sup>

<sup>54</sup> *Ibid.*, h. 246.

<sup>55</sup> *Ibid.*, h. 118.

<sup>56</sup> *Ibid.*, h. 119.

## F. Online Trading

Eksekusi jual-beli saham bisa dilakukan dengan cara konvensional, melalui perantara broker sekuritas. Namun, Anda juga bisa melakukannya sendiri dengan memanfaatkan fasilitas *online trading* (OLT). Selain memudahkan investor, cara ini juga dapat menggairahkan pasar saham. Karena akan semakin banyak membuat investor yang tertarik untuk masuk.

Saat ini sudah banyak anggota bursa atau sekuritas yang menyediakan fasilitas OLT ini untuk investor dengan system software based, web based, dan multi platform. Melalui computer yang terkoneksi dengan internet atau ponsel pintar seperti Android, transaksi bisa dilakukan dimana dan kapan saja sepanjang bursa efek buka.

Memilih perusahaan sekuritas yang menyediakan fasilitas OLT sebenarnya sama dengan saat memilih sekuritas dimana Anda akan mendaftar sebagai investor. Bedanya tentu saja saat Anda melakukan transaksi secara *online* melalui OLT.<sup>57</sup>

Komponen penting yang sebaiknya dipertimbangkan dalam memilih OLT adalah biaya transaksi jual-beli, platform yang digunakan dan fitur yang tersedia.

### a. Biaya Transaksi

Saat ini, biaya transaksi yang dikenakan kepada investor berkisar antara 0.15% sampai 0.20% untuk beli dan 0.25% sampai 0.35% untuk jual. Pertimbangkan komponen ini bagi Anda yang rajin bertransaksi.

<sup>57</sup> Taufik Hidayat, *Buku Pintar Investasi (ReksaDana, Saham, Opsi Saham, Valas, & Emas)*, (Jakarta: PT.TransMedia, 2010), h. 147

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Biaya Penggunaan

Ada sekuritas yang membebaskan investor dari biaya penggunaan OLT namun ada juga yang tidak.

c. Platform

Anda bisa memilih cara transaksi dengan bantuan software trading yang terinstal di computer (*software based*), melalui browser (*web based*), atau multi platform.

d. Fitur

Pertimbangan fitur pendukung yang diberikan kepada investor seperti hot news, analisis, market info, detail transaksi, dan sebagainya.

Semakin lengkap tentu semakin baik.<sup>58</sup>

1. Syariah Online Trading System (SOTS)

SOTS merupakan salah satu layanan online trading system yang didesain berdasarkan prinsip-prinsip syariah yang diturunkan dari fatwa DSN-MUI No. 80. Fitur-fitur standar dalam *syariah online trading system* secara umum adalah fitur jual-beli saham, update perkembangan harga saham setiap waktu, indikator untuk menganalisa pergerakan harga saham, berita-berita yang berkaitan dengan perusahaan dan fitur keuangan pelaku pasar modal.

Begitu juga dengan perkembangan pasar modal syariah, pengembangan system online trading juga didasarkan pada prinsip-prinsip syariah diantara hanya menyediakan saham-saham yang telah memenuhi

---

<sup>58</sup> *Ibid*, h. 148



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kriteria syariah. Hal ini bertujuan untuk memudahkan investor dalam memilih saham yang sesuai syariah.<sup>59</sup>

Jika dilihat dari segi mekanisme transaksi antara Sharia Online Trading System dengan system Online Trading konvensional tidak ada perbedaan. Namun jika dilihat dari segi fitur yang diberikan pada Sharia Online Trading System terdapat perbedaan sebagai berikut:

- a. Tidak terdapat fasilitas *margin trading*, yaitu fasilitas pinjaman yang diberikan oleh perusahaan sekuritas kepada nasabah pemilik rekening efek pada perusahaan sekuritas tersebut
- b. Tidak terdapat fasilitas *short selling* (menjual efek yang tidak atau belum dimiliki)
- c. Menerapkan *cash basis truncation* (jual beli dilakukan harus sesuai dengan modal yang dimiliki).
- d. Pilihan saham yang dapat di transaksikan hanya khusus untuk Saham Syariah Indonesia (ISSI) serta terpisah dari saham-saham non syariah.

2. Sharia Online Trading System (SOTS) Pada Phintraco Sekuritas

Setiap perusahaan sekuritas memiliki nama untuk produk SOTS nya masing – masing, di Phintraco Sekuritas produk SOTS nya dinamakan “Profits Syariah”. Pelaksanaan perdagangan efek di Profits Syariah dilakukan menurut prinsip kehati-hatian serta tidak diperbolehkan melakukan spekulasi, manipulasi dan tindakan lain yang di dalamnya mengandung unsur, gharar, riba, maisir (seperti yang tertulis pada fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011).

<sup>59</sup> Yusi SeptabPrasetia, *Op.Cit.*, h. 38.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berikut ini beberapa ketentuan umum pada Profits Syariah

- a. Nasabah setuju melakukan transaksi pada rekening syariah dengan limit transaksi yang ditetapkan perusahaan yaitu berdasarkan nilai kas (cash basis)
- b. Perusahaan akan memberikan informasi pada nasabah apabila terjadi perubahan komposisi efek dalam daftar ISSI dalam periode tertentu
- c. Apabila efek yang dimiliki nasabah masuk dalam daftar ISSI maka Efek tersebut secara otomatis masuk ke rekening syariah, sebaliknya apabila Efek yang dimiliki nasabah dikeluarkan dari daftar ISSI maka secara otomatis Efek tersebut dipindahkan ke dalam rekening Reguler, pemindahan dilakukan perusahaan pada tanggal efektif.
- d. Perusahaan berhak menolak instruksi nasabah apabila instruksi tersebut mengakibatkan terlampaunya limit transaksi nasabah yang telah ditetapkan perusahaan.
- e. Instruksi beli nasabah hanya dapat dilaksanakan oleh perusahaan apabila tersedia dana sejumlah 100% dari nilai beli ditambah fee atas transaksi beli.
- f. Instruksi jual nasabah hanya dapat dilaksanakan oleh perusahaan apabila tersedia efek sejumlah 100% dalam rekening efek nasabah untuk melakukan transaksi jual.
- g. Profits syariah adalah fasilitas yang disediakan perusahaan yang memungkinkan nasabah menyampaikan sendiri permintaan beli atau penawaran jual efek yang masuk dalam daftar ISSI melalui Aplikasi Profits yang sudah dilengkapi dengan fitur Syariah.

- h. Fitur-fitur perdagangan efek pada aplikasi Profits Syariah hanya menampilkan efek yang masuk dalam daftar ISSI dan Nasabah.
- i. Untuk dapat mengakses Aplikasi Profits Syariah, nasabah harus memiliki User ID, Password dan PIN Trading yang selanjutnya disebut kode Akses Profits Syariah.

### G. Maisir

Maisir atau Judi artinya bertaruh, baik dengan uang atau benda. Dapat juga di sebut sebagai suatu perbuatan mencari laba dengan jalan untung-untungan. Yaitu dengan cara menerka dan mensyaratkan pembayaran lebih dahulu. Kalau terkaannya benar beruntunglah orang yang nenerkanya, akan tetapi kalau terkaannya salah hilanglah uang pembayarannya itu.

Perkataan Maisir bermaksud memperoleh sesuatu dengan mudah atau memperoleh keuntungan tanpa usaha. Islam melarang semua bentuk perniagaan di mana keuntungan keuangan diperoleh hanya berdasarkan nasib atau spekulasi dan bukannya dengan usaha gigih untuk mendapatkannya.

Kata Maisir dalam bahasa Arab arti secara harfiah adalah memperoleh sesuatu dengan sangat mudah tanpa kerja keras atau mendapat keuntungan tanpa bekerja. Yang biasa juga disebut berjudi. Istilah lain yang digunakan dalam al-Quran adalah kata *`azlam* yang berarti perjudian.

Judi dalam terminologi agama diartikan sebagai "suatu transaksi yang dilakukan oleh dua pihak untuk pemilikan suatu benda atau jasa yang menguntungkan satu pihak dan merugikan pihak lain dengan cara mengaitkan transaksi tersebut dengan suatu tindakan atau kejadian tertentu,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Prinsip berjudi adalah terlarang, baik itu terlibat secara mendalam maupun hanya berperan sedikit saja atau tidak berperan sama sekali, mengharapkan keuntungan semata (misalnya hanya mencuba-cuba) di samping sebagian orang-orang yang terlibat melakukan kecurangan, kita mendapatkan apa yang semestinya kita tidak dapatkan, atau menghilangkan suatu kesempatan. Melakukan pemotongan dan bertaruh benar-benar masuk dalam kategori definisi berjudi.

#### 1. Unsur – unsur maisir

Agar bisa dikategorikan judi maka harus ada 3 unsur untuk dipenuhi:

- a. adanya taruhan harta/materi yang berasal dari kedua belah pihak yang berjudi.
- b. Adanya suatu permainan yang digunakan untuk menentukan pemenang dan yang kalah.
- c. Pihak yang menang mengambil harta yang menjadi taruhan, sedangkan yang kalah kehilangan hartanya.<sup>60</sup>

#### 2. Hukum Maisir

Dalil yang menunjukkan justifikasi keharaman perjudian adalah

Firman Allah yaitu:

Firman Allah Qs. al-Ma'idah: 90

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِنَّمَا الْخَمْرُ وَالْمَيْسِرُ وَالْأَنْصَابُ وَالْأَزْلُمُ رِجْسٌ مِّنْ عَمَلِ الشَّيْطَانِ فَاجْتَنِبُوهُ لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ

<sup>60</sup> <http://jetzfatah.blogspot.com/2016/06/fiqh-muamalah-mengenai-maghrib-maysir.html> (On-line), diambil pada Pukul 20.01, 5 Mei 2018



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Artinya : “wahai orang-orang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan anak panah, adalah termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan”

Hikmah pengharamannya:

- a. Judi menjadikan manusia bergantung kepada kemujuran dan lamunan kosong, bukan dengan kerja keras, kesungguhan, menjaga sumpah, dan derasnya aliran keringat.
- b. Judi merupakan alat yang merusak kedamaian rumah tangga dan menyebabkan kemiskinan.
- c. Judi menimbulkan permusuhan dan kemarahan di antara para pemain karena hasil yang dicapai oleh salah satu pemain dengan cara yang tidak benar. Ini juga akan menyebabkan kekalahan, kegelisahan, penyakit, keretakan hubungan persaudaraan, dan terkadang juga menyebabkan terjadinya perkelahian
- d. Judi menghalangi manusia untuk ingat kepada Allah dan mengerjakan shalat.
- e. Judi merupakan hobi yang berdosa sekaligus menghabiskan waktu dan semangat kerja. Judi juga mengembalikan masyarakat kepada kebodohan dan kemalasan dan menyebabkan pengangguran di tengah masyarakat.

Di antara bentuk judi yang diharamkan antara lain:

- a. Membeli kupon undian dengan tujuan apapun, walaupun didalamnya ada kebaikan. Ukuran pemanfaatannya tidak mungkin memancarkan pancaran keimanan yang murni.

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Taruhan, yaitu dimana terdapat spekulasi untung-rugi hal ini disebabkan karena perjudian memunculkan kerugian salah satu pihak dan keuntungan bagi pihak lainnya dengan cara yang tidak benar.<sup>61</sup>

---

<sup>61</sup> Abdullah Abdul Husain at-Tariqi, *Op. Cit.*, h. 201.

## A. Kesimpulan

Dari paparan analisis yang telah disampaikan pada BAB sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Mekanisme bertransaksi saham di Phintraco Sekuritas dengan Sharia Online Trading System (SOTS) Profits Syariahnya sangat mudah, sederhana, dan tidak mahal. Beberapa persiapan yang harus dilakukan meliputi uang, waktu, pengetahuan, mental, dan *trading help* (bantuan).
2. Praktik perdagangan saham dengan *Sharia Online Trading System* (SOTS) pada Phintraco Sekuritas telah sesuai dengan prinsip syariah berdasarkan Fatwa DSN No.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
3. Praktik Perdagangan saham yang dilakukan nasabah Phintraco Sekuritas Riau termasuk pada nasabah rational speculation, Karena tidak terdapat transaksi maisir (judi) dibuktikan dengan nasabah dalam melakukan transaksi jual beli didasari atas pengambilan keputusan melalui teknik analisis fundamental dan analisis teknikal.

## B. Saran

1. Sebaiknya dalam berinvestasi harus mengetahui secara benar dalam berinvestasi saham. Dan diharapkan Phintraco Sekuritas membedakan biaya transaksi saham dengan rekening Profits Umum dan Profits Syariah pada transaksi jual dan beli saham. Agar investor membandingkan dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memberikan peluang untuk meningkatkan investor/nasabah Profits Syariah.

2. Sebaiknya Phintraco Sekuritas dalam sistem perdagangan sahamnya lebih ditingkatkan seperti memberikan dalil jika ingin melihat saham yang bukan saham syariah. Tujuannya agar investor tidak tergiur dan mencoba-coba, serta terhindar dari hal-hal yang tidak sesuai dengan prinsip syariah. Dan diharapkan Phintraco Sekuritas sebagai Perusahaan Sekuritas yang menyediakan produk investasi saham Syariah dapat bekerjasama dengan Dewan Syariah Nasional untuk mensosialisasikan Fatwa DSN N0.80/DSN- MUI/III/2011 tentang Penerapan Syariah Dalam Melakukan Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek supaya nasabah Phintraco Sekuritas mengetahui dan dapat menerapkan prinsip syariah dalam perdagangan saham dengan baik.
3. Sebaiknya Phintraco Sekuritas menyediakan seminar dan pelatihan kepada investor/nasabah baru terkhusus tentang investasi di Pasar Modal Syariah. Karena ilmu pengetahuan dalam melakukan investasi saham di Bursa Efek Syariah merupakan langkah awal untuk mulai menerapkan investasi yang sesuai dengan prinsip syariah supaya terhindar dari melakukan investasi secara untung-untungan tanpa disertai ilmu pengetahuan yang bisa terjebak pada tindakan maisir. Serta nasabah/investor dalam memegang saham dengan jangka panjang setidaknya selama satu pekan supaya transaksi spekulasi yang mengandung unsur maisir dalam perdagangan saham dapat diminimalisir.





## DAFTAR PUSTAKA

- Ardian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah* (Jakarta: Sinar Grafika, 2011)
- Pandji Anoraga, Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2008)
- Pasal 1 ayat (13) Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- Abdul Ghofur Anshori, *Penerapan Prinsip Syariah dalam Lembaga Keuangan, Lembaga Pembiayaan, dan Perusahaan Pembiayaan* (Yogyakarta: Pustaka Pelajar: 2008)
- Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenadamedia: 2007)
- Bab II Pasal 2 Angka (1) Fatwa DSN N0.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
- Dennis Eryaanto dkk, Manajemen Proyek Online Trading System PT Universal Broker Indonesia, Jurnal The Winner Vol. 9 No. 1, Maret 2008
- Hulwati, Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Ekonomi Islam, Yogyakarta: UII Press
- Intan Bunga Pratiwi, *Mekanisme Berinvestasi Di PT. Monex Investindo Future Solo*, (Bisnis Internasional Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret : Surakarta, 2011)
- Juliansyah Noor, *Metodologi Penelitian* (Jakarta: Kencana, 2012)
- Masri Singaribum dan Sofyan Efendi, *Metode Penelitian Survei* (Jakarta: LP3ES, 1985)
- Hidayat Taufik. Buku Pintar Investasi (ReksaDana, Saham, Opsi Saham, Valas, & Emas). (Jakarta: PT.Trans Media. 2010).
- Hogan Nicky. Yuk Nabung Saham: Selamat Datang Investor, Investor Indonesia!. (Jakarta: Gramedia 2017).
- Huda Nurul, Heykal Mohamad. Lembaga Keuangan Islam (Jakarta: Prenadamedia Group. 2010).
- Huda Nurul, Edwin Nasution Mustafa. Investasi pada Pasar Modal Syariah. (Jakarta: Kencana Prenadamedia. 2007).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Husain at-Tariqi Abdullah Abdul. Ekonomi Islam, Prinsip, Dasar dan Tujuan. (Yogyakarta: Magistra Insania Press. 2004).
- Hutahaean Jeperson. Konsep Sistem Informasi (Ed. 1, Cet. 1). (Yogyakarta: Deepublish. 2014).
- Idrus Muhammad. Metode Peneletian Ilmu Sosial. (Yogyakarta: Erlangga. 2009).
- Ketentuan Umum Angka (4) Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.
- Khotimah Husnul. Pengaruh Sosialisasi dan Pengetahuan terhadap Minat Investor pada Efek Syariah di Pasar Modal. Jurnal. Politeknik Negeri Jakarta. 2014.
- Manan Abdul. Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia. (Jakarta: Kencana Prenada Media Group. 2009).
- Noor Juliansyah. Metodologi Penelitian. (Jakarta: Kencana. 2012).
- Pasal 1 ayat (13) Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- Situmorang Paulus. Pengantar Pasar Modal (Jakarta: Wacana Media. 2008). Andri
- Soemitra. Bank & Lembaga Keuangan Syariah. (Jakarta: Kencana. 2009).
- Soemitra. Bank dan Lemnbaga Keuangan Syari'ah. (Jakarta: Kencana. 2010).
- Sugiono. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. (Bandung: Alfabeta. 2014).
- Sugiono. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D Edisi revisi. (Bandung: Alfabeta. 2014).
- Sugiono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. (Bandung: Alfabeta. 2015).
- Sumariyah. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. (Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2011).
- Septa Prasestia Yusi. "Implementasi Regulasi Pasar Modal Syariah Pada Sharia Online Trading System (SOTS)". Jurnal IAIN Ponorogo. NIZHAM. Vol. 05, No. 02. Juli-Desember. 2017.
- Suryabrata Sumadi. Metodologi Penelitian (Jakarta : Rajawali Pers. 2015). Sutabri Tata. Sistem Informasi Manajemen-Ed.I. (Yogyakarta: Andi. 2005).



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sutedi Adrian. Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah (Jakarta: Sinar Grafika. 2011).

, Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah (Jakarta: Sinar Grafika,. 2012).

[www.phintracosekuritas.com](http://www.phintracosekuritas.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## PENGESAHAN PERBAIKAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul **Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik  
Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System (Studi Pada  
Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau)**, yang ditulis oleh :

Nama : Muhammad Harzian  
NIM : 11622101853  
Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah

Telah di perbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah  
Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 23 Juni 2021 M  
**TIM PENGUJI MUNAQASYAH**

Ketua  
**Dr. Drs. H. Hajar, M.Ag**

Sekretaris  
**Dra. Nurlaili, M.Si**

Penguji I  
**Rahman Alwi, M.Ag**

Penguji II  
**Drs. Zainal Arifin, MA**

Kepala Sub Bagian Akademik  
Fakultas Syariah dan Hukum

**Jalinus, S.Ag**  
NIP. 19750801 200701 1 023





**PEMERINTAH PROVINSI RIAU**  
**DINAS PENANAMAN MODAL DAN PELAYANAN TERPADU SATU PINTU**

Gedung Menara Lancang Kuning Lantai I dan II Komp. Kantor Gubernur Riau  
Jl. Jend. Sudirman No. 460 Telp. (0761) 39064 Fax. (0761) 39117 **PEKANBARU**  
Email : [dpmtsp@riau.go.id](mailto:dpmtsp@riau.go.id)

**REKOMENDASI**

Nomor : 503/DPMTSP/NON IZIN-RISET/0  
TENTANG

**PELAKSANAAN KEGIATAN RISET/PRA RISET  
DAN PENGUMPULAN DATA UNTUK BAHAN SKRIPSI**



1.04.02.01

Kepala Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu Provinsi Riau, setelah membaca Surat Permohonan Riset dari : **Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau, Nomor : Un.04/F./PP.00.9/1340/2021 Tanggal 21 Januari 2021**, dengan ini memberikan rekomendasi kepada:

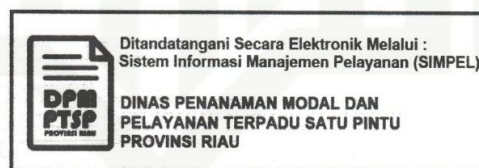
- |                      |   |  |
|----------------------|---|--|
| 1. Nama              | : | <b>MUHAMMAD HARZIAN</b>  |
| 2. NIM / KTP         | : | <b>11622101853</b>   |
| 3. Program Studi     | : | <b>HUKUM EKONOMI SYARIAH</b>   |
| 4. Jenjang           | : | <b>S1</b>  |
| 5. Alamat            | : | <b>PEKANBARU</b>   |
| 6. Judul Penelitian  | : | <b>PENERAPAN PRINSIP SYARIAH PADA PRAKTIK PERDAGANGAN SAHAM MELALUI SHARIA ONLINE TRADING SYSTEM (STUDI PADA PHINTRACO SEKURITAS KANTOR PERWAKILAN RIAU)</b> |
| 7. Lokasi Penelitian | : | <b>PHINTRACO SEKURITAS KANTOR PERWAKILAN RIAU</b>  |

Dengan ketentuan sebagai berikut:

1. Tidak melakukan kegiatan yang menyimpang dari ketentuan yang telah ditetapkan.
2. Pelaksanaan Kegiatan Penelitian dan Pengumpulan Data ini berlangsung selama 6 (enam) bulan terhitung mulai tanggal rekomendasi ini diterbitkan.
3. Kepada pihak yang terkait diharapkan dapat memberikan kemudahan serta membantu kelancaran kegiatan Penelitian dan Pengumpulan Data dimaksud.

Demikian rekomendasi ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Dibuat di : Pekanbaru  
Pada Tanggal : 21 April 2021



**Tembusan**

**Disampaikan Kepada Yth :**

1. Kepala Badan Kesatuan Bangsa dan Politik Provinsi Riau di Pekanbaru
2. Pimpinan Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau di Tempat
3. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau di Pekanbaru
4. Yang Bersangkutan

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Penelitian hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Penelitian tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## RIWAYAT HIDUP



**Muhammad Harzian**, Lahir di Kotabaru Seberida pada tanggal 03 Desember 1997, anak ke-tujuh dari tujuh bersaudara, buah kasih pasangan dari ayahnda “**Harsan (alm)**” dan ibunda “**Yusniar**”. Penulis pertama kali menempuh pendidikan tepat pada usia 6 tahun di Sekolah dasar (SD) pada SDN 005 Kotabaru tahun 2004 dan selesai pada tahun 2010, dan pada tahun yang sama penulis melanjutkan pendidikan di Madrasah Tsanawiyah Kotabaru dan selesai pada tahun 2010, dan pada tahun yang sama pula penulis melanjutkan pendidikan di Sekolah Menengah Atas di SMAN 1 Tembilahan Hulu Penulis mengambil jurusan IPS dan selesai pada tahun 2016. Dan pada tahun yang sama pula penulis mendaftarkan diri di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau melalui jalur UM-PTKIN dan berhasil masuk di jurusan Hukum Ekonomi Syariah dan Alhamdulillah selesai pada tahun 2021 dengan IPK 3.54.

Berkat petunjuk dan pertolongan Allah SWT, usaha disertai doa dari keluarga dan teman – teman dalam menjalani aktifitas akademik di Universitas Islam Negeri Sultas Syarif Kasim Riau Alhamdulillah penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan skripsi yang berjudul “Penerapan Prinsip Syariah Pada Praktik Perdagangan Saham Melalui Sharia Online Trading System ( Studi Pada Phintraco Sekuritas Kantor Perwakilan Riau).

UIN SUSKA RIAU